



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

INFORME MENSUAL DE LA ECONOMIA INTERNACIONAL N.014

DIRECCION GENERAL DE ESTUDIOS

Mayo, 2010

Con información correspondiente a Mayo y Abril, según la disponibilidad del indicador.



ÍNDICE

I. SECTOR REAL

Crecimiento económico y desempleo

Estados Unidos, Unión Europea y Japón

América Latina

Otros países

II. SECTOR EXTERNO

Tipos de cambio

Principales monedas mundiales

Monedas latinoamericanas

III. SECTOR MONETARIO

Tasas de interés

Inflación

IV. PRECIOS *COMMODITIES*

Petróleo

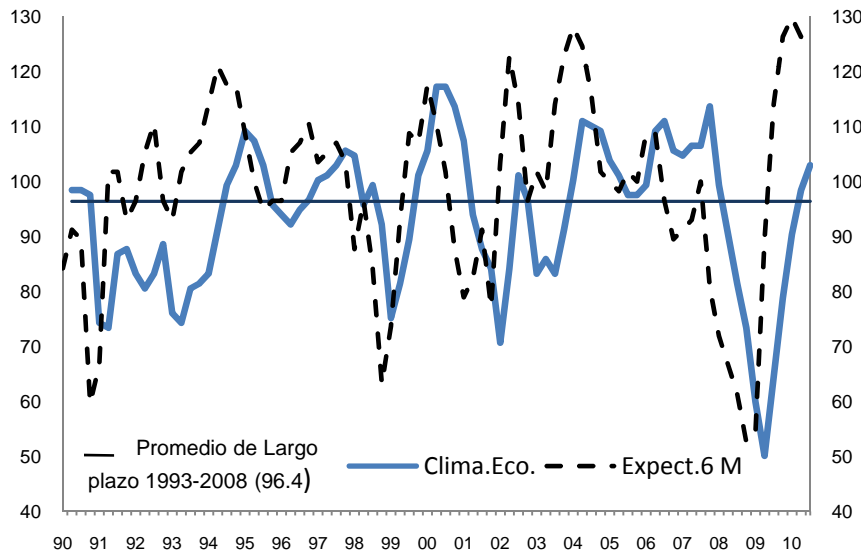
Otros *commodities*



Aunque se observa el inicio de una desaceleración en la recuperación económica global, el Clima Económico Mundial Ifo, en el segundo trimestre del 2010 sigue ascendiendo hasta llegar a niveles de antes de la crisis a fines del año 2007. En este número también se graficó el índice de expectativas para los próximos seis meses, que desde el segundo trimestre del 2009 inició una fuerte tendencia ascendente. Los Indicadores Líderes Compuestos (ILC*) de los principales países de la OCDE, en abril de 2010 registraron incrementos menores que el mes anterior, 0.3 puntos para la OCDE y la Zona Euro, y 0.6 puntos para Estados Unidos y Japón.

Clima Económico Mundial Ifo* y expectativas próximos 6 meses

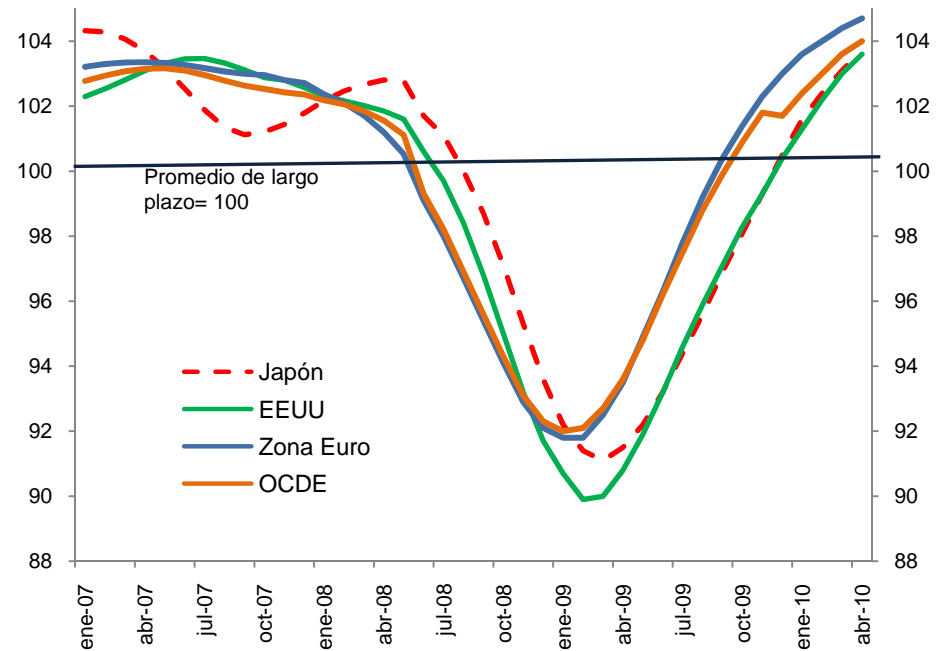
índice 1995=100



* Promedio aritmético de la opinión acerca de la situación económica presente y esperada

Fuente: Ifo World Economic Survey (WES) I/2010

Indicador Compuesto Adelantado (ILC)



Fuente: OCDE

*Los ILC de la OCDE están diseñados para proporcionar las señales anticipadas de los puntos decisivos de cambio (los picos y las depresiones) entre las expansiones y los descensos de la actividad económica. Los ILC de la OCDE están diseñados para proporcionar información cualitativa de los movimientos económicos a corto plazo más que para proporcionar medidas cuantitativas.



I. SECTOR REAL: crecimiento económico y desempleo

Debido a la crisis de la economía mundial, el Mundo no registró crecimiento en el año 2009, y por el contrario mostró una reducción del PIB real de -0.6%. Las economías avanzadas así como los países y regiones más industrializadas tuvieron decrecimientos del PIB, pero este impacto fue contrarrestado en buena parte por el comportamiento de China y del conjunto de economías emergentes y en desarrollo.

Si bien América Latina también tuvo un decremento del PIB de -1.8%, el mismo fue menor al que muestran las regiones y países avanzados.

PRODUCTO INTERNO BRUTO

-Tasas de variación anuales en porcentajes -

	2005	2006	2007	2008	2009	2010**	2011**
Mundo	4,5	5,1	5,2	3,0	-0,6	4,2	4,3
Economías avanzadas	2,7	3,0	2,8	0,5	-3,2	2,3	2,4
EEUU	3,1	2,7	2,1	0,4	-2,4	3,1	2,6
Zona Euro	1,7	3,0	2,7	0,6	-4,1	1,0	1,5
Japón	1,9	2,0	2,4	-1,2	-5,2	1,9	2,0
Economías emergentes y en desarrollo	7,1	7,9	8,3	6,1	2,4	6,3	6,5
China	10,4	11,6	13,0	9,6	8,7	10,0	9,9
América Latina	4,9	5,8	5,8	4,2	-1,8	3,7	3,8

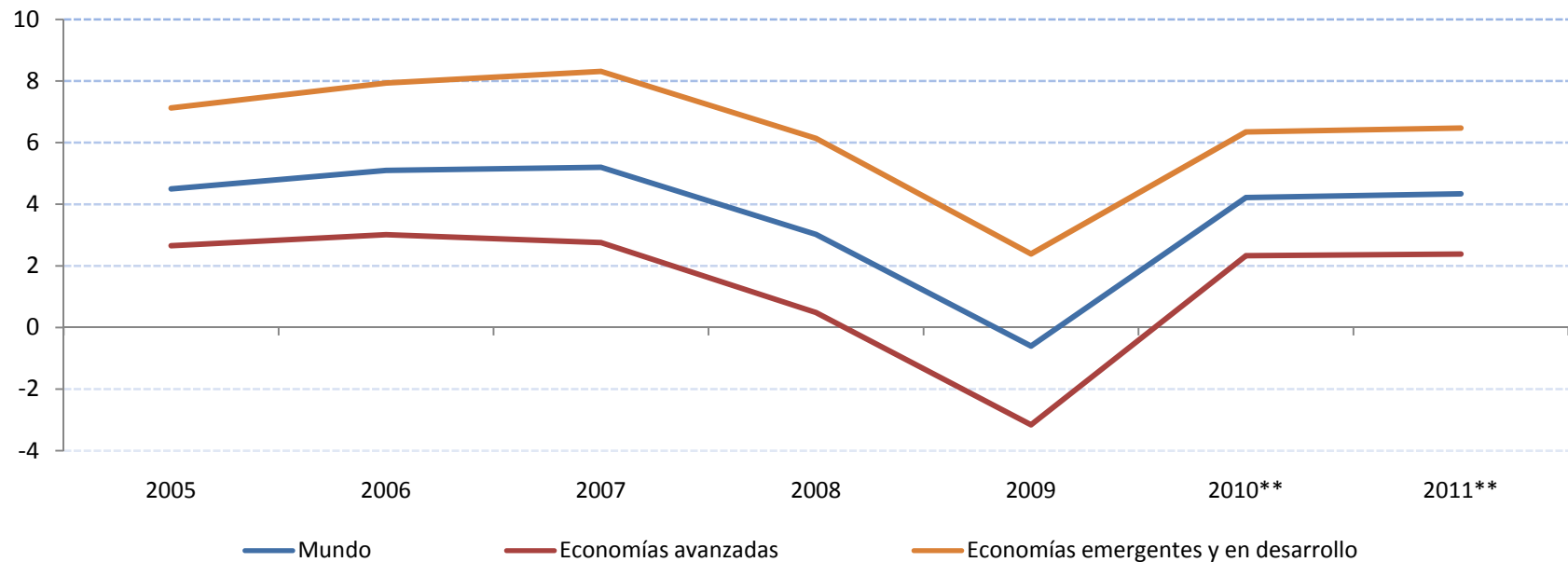
**Proyecciones. Fuente:WEO - FMI, CEPAL



El bloque de las Economías Emergentes y en Desarrollo muestran tasas de crecimiento del PIB mayores a las del grupo de Economías Avanzadas y a las registradas a nivel mundial; gracias a este comportamiento la variación del PIB mundial fue menos negativa en el año 2009.

En el presente año la recuperación económica es importante y se lograrían tasas de crecimiento positivas; sin embargo, la convalecencia para 2010 no llegará a los niveles inicialmente previstos. Las tasas de crecimiento del 2011 no se incrementarán, las proyecciones indican que serán similares a las del presente año.

Producto Interno Bruto Mundial tasas de variación anual



**Proyecciones.

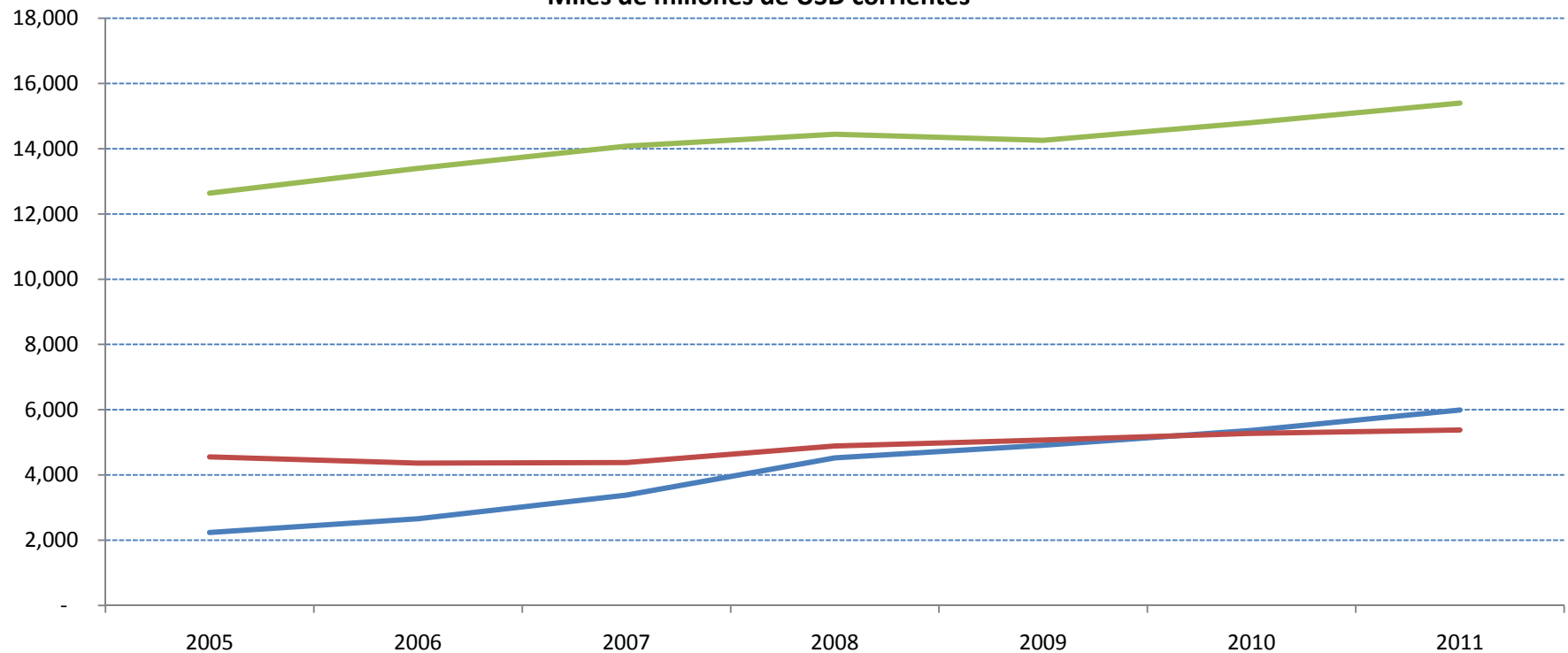
Fuente: WEO abril 2010, CEPAL



Dentro del bloque de las Economías Emergentes y en Desarrollo, y a nivel mundial, China es un país que ha registrado elevadas tasas de crecimiento del PIB.

En el presente año el suceso económico de mayor importancia, es que **por primera vez el valor del producto interno bruto en términos corrientes de China superará al de Japón**, constituyéndose en la segunda economía mundial, luego de EEUU que ostenta el primer lugar.

PRODUCTO INTERNO BRUTO
Miles de millones de USD corrientes



**Proyecciones.

Fuente: WEO abril 2010

— China — Japón — Estados Unidos



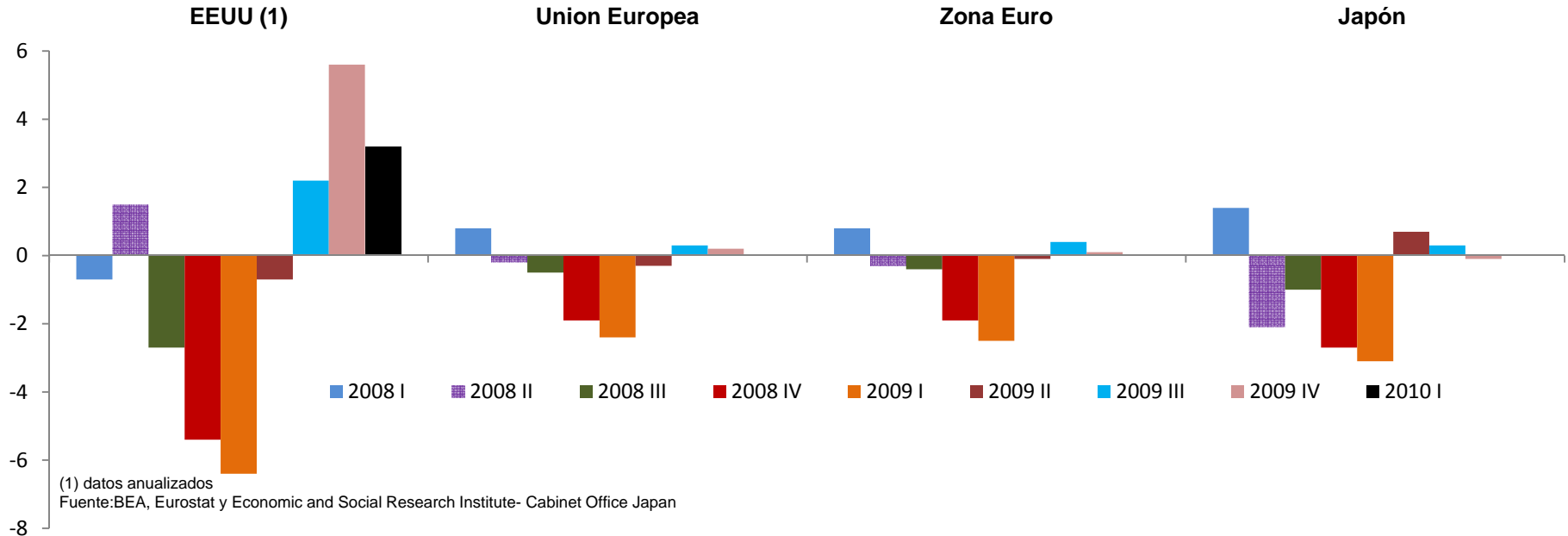
I. SECTOR REAL: crecimiento económico

En el año 2010 la economía mundial se estima crecerá en 4.2% (frente a la reducción del -0.6% en el 2009), debido a que en general la convalecencia de los países mejorará las tasas de variaciones del PIB.

En el primer trimestre del 2010, las regiones y países graficados registran crecimientos positivos del PIB, revirtiendo los resultados negativos que surgieron a partir de la crisis del 2008.

En algunas ocasiones la recuperación económica será más lenta y menor que las estimaciones realizadas el trimestre pasado, esto ocurre con la Unión Europea y la Zona del Euro, que ya superados los trimestres negativos hoy se enfrentan a la crisis de Grecia. La Dirección General de Asuntos Económicos y Financieros (ECFIN), de la Comisión Europea, prevé que la velocidad de la recuperación varía en cada uno de los países de la UE, por lo que la corrección inmobiliaria en el mercado es necesaria y todavía es una tarea pendiente.

PIB trimestral: Países desarrollados
- tasas de variación t/ t-1. Series desestacionalizadas-



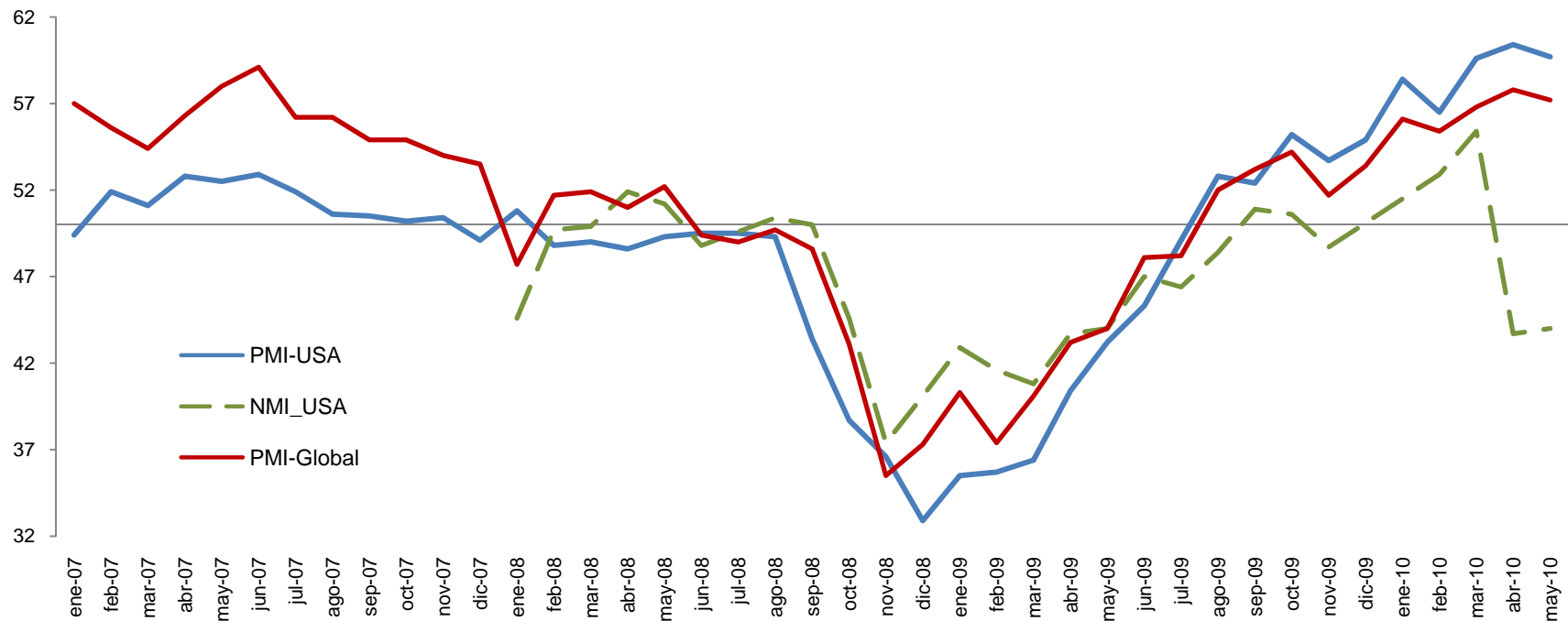
(1) datos anualizados
Fuente: BEA, Eurostat y Economic and Social Research Institute- Cabinet Office Japan



En abril 2010 se presentó un crecimiento de 1.0 puntos en el Índice de Compras Gerenciales mundial de producción industrial (PMI por sus siglas en inglés), pero en mayo 2010 se redujo la mejora del índice con una caída de -0.6 puntos. El comportamiento del PMI de Estados Unidos es similar, creció en 0.8 puntos en abril 2010, pero muestra una pérdida de -0.7 puntos en mayo.

En cuanto al índice de compras de productos no manufacturados (NMI) de Estados Unidos, luego de que registró crecimientos en los primeros tres meses del 2010, mostró una significativa caída en abril, y una ligera recuperación de apenas 0.3 puntos en mayo.

Índice de compras gerenciales: Mundo y EEUU

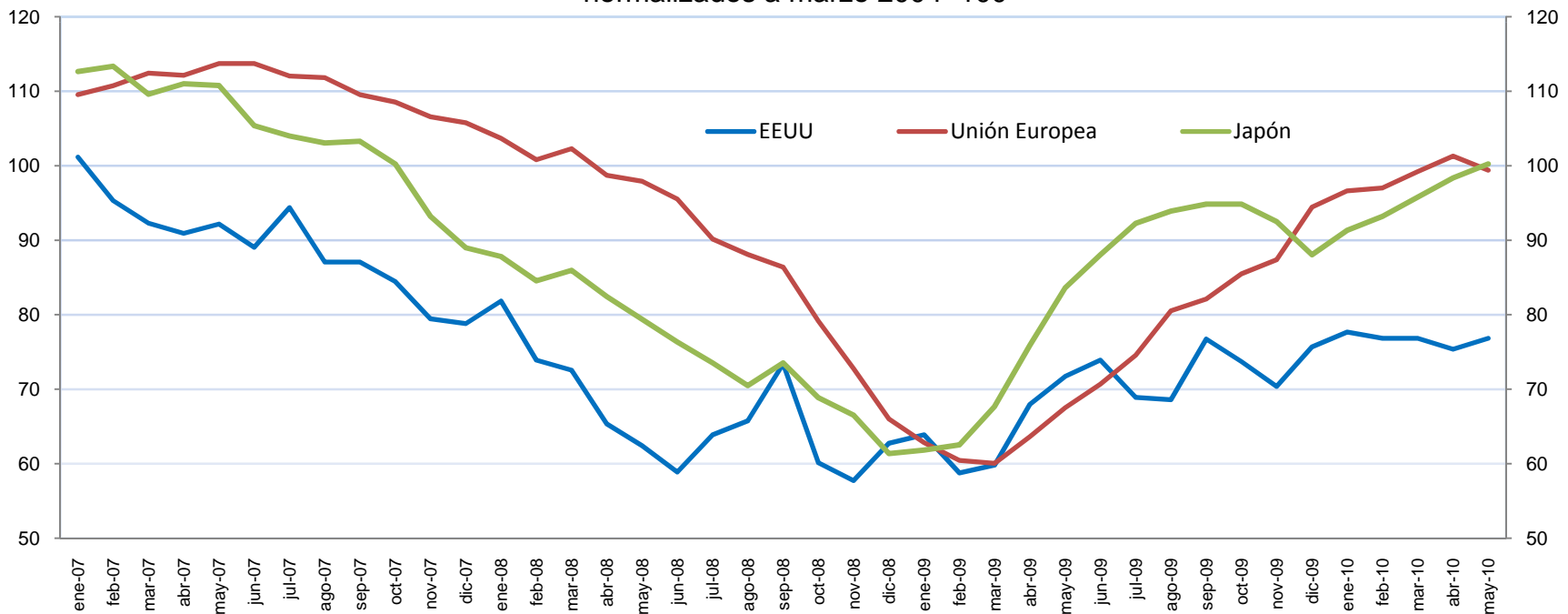


Fuente: ISM y JP Morgan



Al analizar la situación económica de la Unión Europea (UE), vemos que su política económica está orientada hacia el crecimiento sostenido y la generación de más empleos, con el objetivo de estabilizar la economía en el corto plazo y aumentar el crecimiento potencial a mediano plazo. Las políticas económicas se aplican tanto a nivel nacional como europeo; de hecho la política económica es fundamentalmente una responsabilidad nacional, aun cuando es de interés común a toda la UE. El seguimiento lo realiza la Dirección General de Economía y Finanzas, incluyendo un control de que las políticas económicas sean consistentes con plan de la UE para el crecimiento y el empleo. Japón continúa restaurando este índice y a mayo llega a converger con el índice de la UE. En el caso de EEUU, el nivel de confianza del consumidor no llega a rehabilitarse y ni siquiera recupera los niveles de fines del 2007, previos a la crisis.

EEUU, Unión Europea y Japón: Índices de confianza y opinión del consumidor
- normalizados a marzo 2004=100-



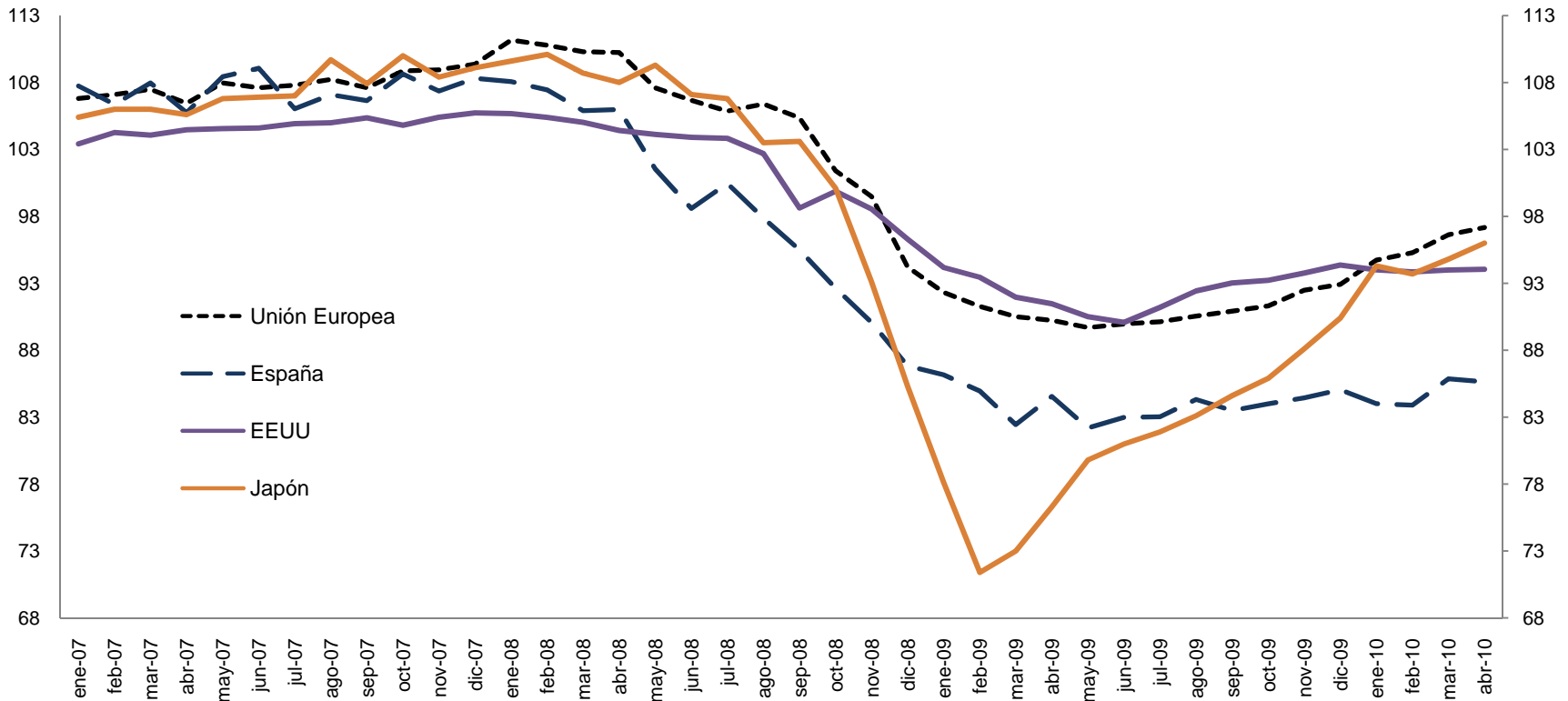
Datos originales en el caso de EEUU y Japón; y corregidos variación estacional en la Unión Europea

Fuente: Reuters/Universidad de Michigan,(St. Louis FED); Eurostat (European Commission Services) y Cabinet Office, Government of Japan



En febrero de 2009 Japón tuvo su punto más bajo de producción industrial para luego mantener una persistente recuperación de la producción, como se aprecia en el gráfico. España no ha podido elevar su producción, y mantiene niveles similares desde inicios del año 2009, en tanto que EEUU y la UE que vieron reducida su producción industrial en el 2009, aunque no tan drásticamente como Japón o España, mantienen una lucha para recuperar su producción.

EEUU, Unión Europea y Japón : Producción industrial
-Índice 2005=100-



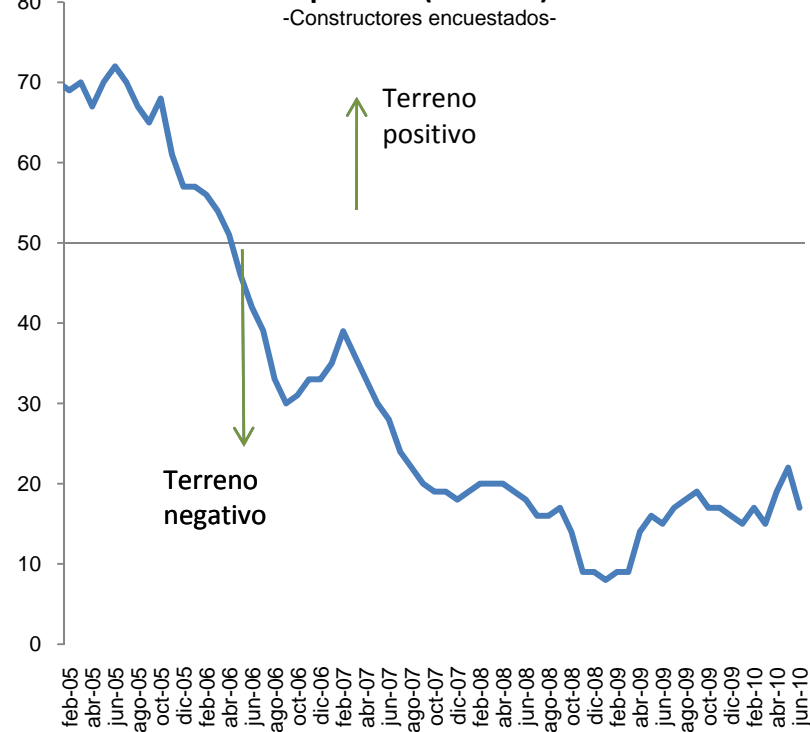
Fuente: Eurostat, Reserva Federal y Ministerio de Economía, Comercio e Industria de Japón
Índice de EEUU recalculado para enero 2005= 100



EN EEUU, desde mayo de 2006 el índice de confianza de ventas de vivienda cae en el terreno negativo y no termina de sobreponerse, llegando a su nivel más bajo en enero de 2009. Aunque hay indicios de una tímida recuperación, en junio nuevamente cae el índice de confianza de ventas esperadas de vivienda.

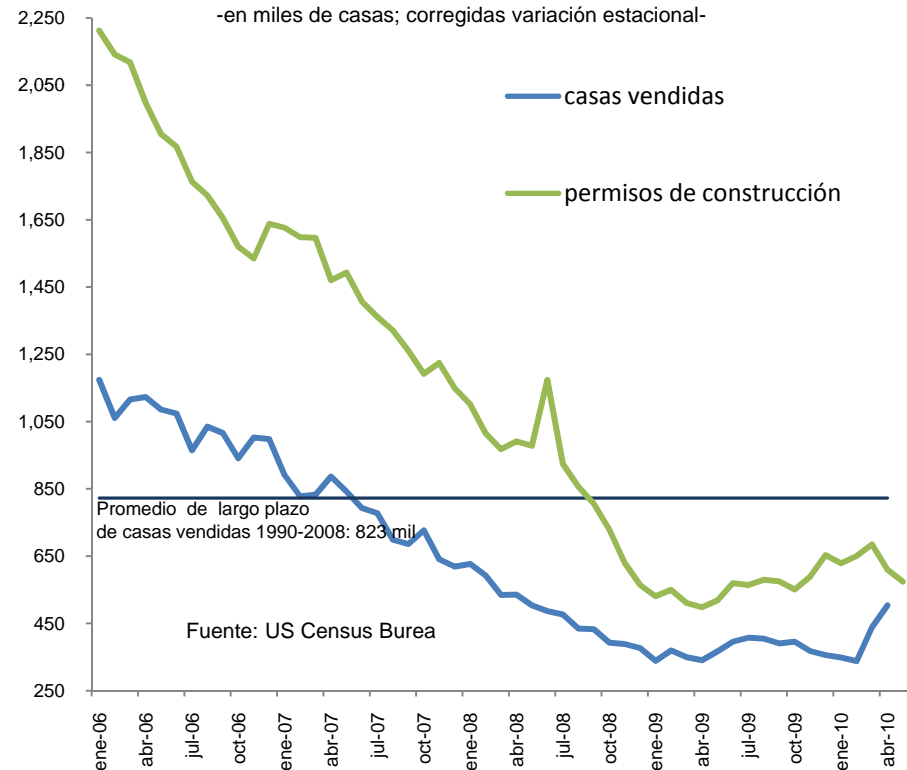
El número de casas vendidas muestra una recuperación del 15% en abril 2010, lo que podría mejorar las expectativas de los constructores en meses posteriores, las mismas que se reflejan en el número de los permisos de construcción, que hasta el momento sigue cayendo (en mayo -5.9%).

USA: Índice confianza de ventas actuales y esperadas (6 meses).



Fuente: NAHB/ Wells Fargo Builders' Economic Council (BEC)

Ventas de nuevas casas y permisos de construcción: EEUU

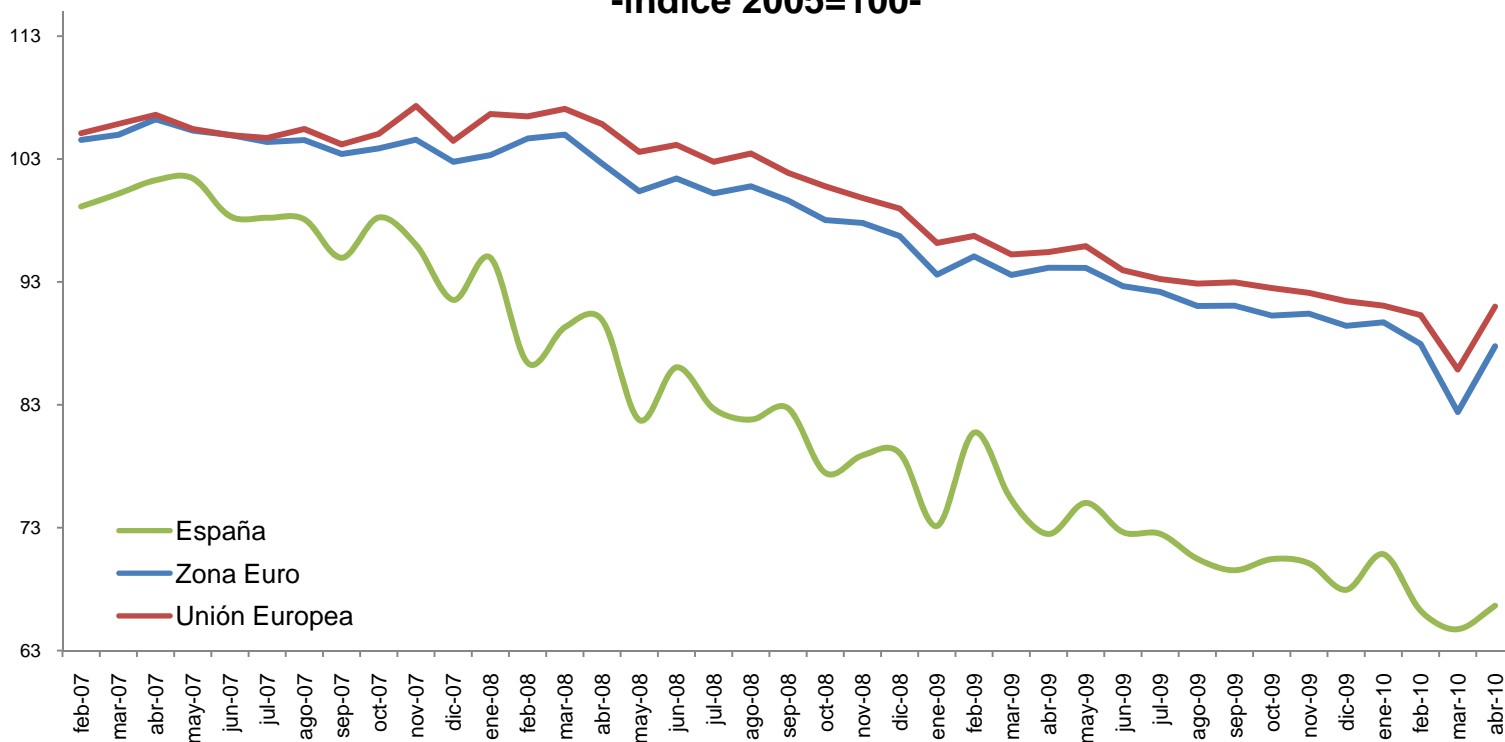




En los dos primeros meses de este año Europa continuó con problemas de la actividad de la construcción, tanto en la UE como en la Zona Euro, pero a partir de marzo se observa una interesante recuperación que se repite en abril, gracias a la percepción de que la economía está rehabilitándose, el dinamismo de la construcción puede generar efectos positivos en las demás actividades económicas, generando un círculo virtuoso.

Por su parte, España también muestra indicios de mejora en el comportamiento de la actividad de la construcción, aunque mantiene uno de los índices de construcción más bajos del viejo continente.

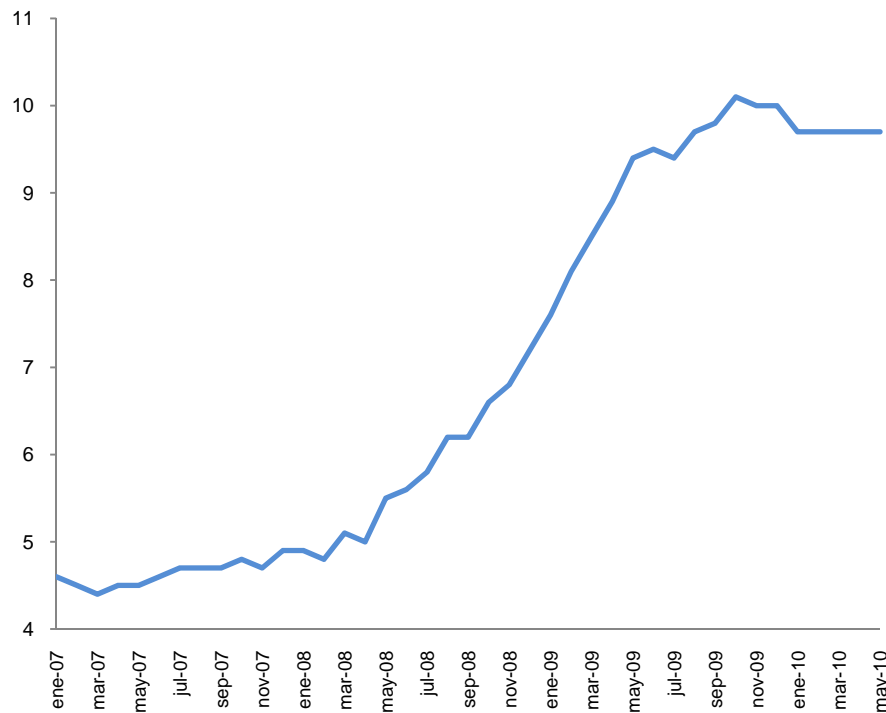
Índice de la construcción: Unión Europea -índice 2005=100-



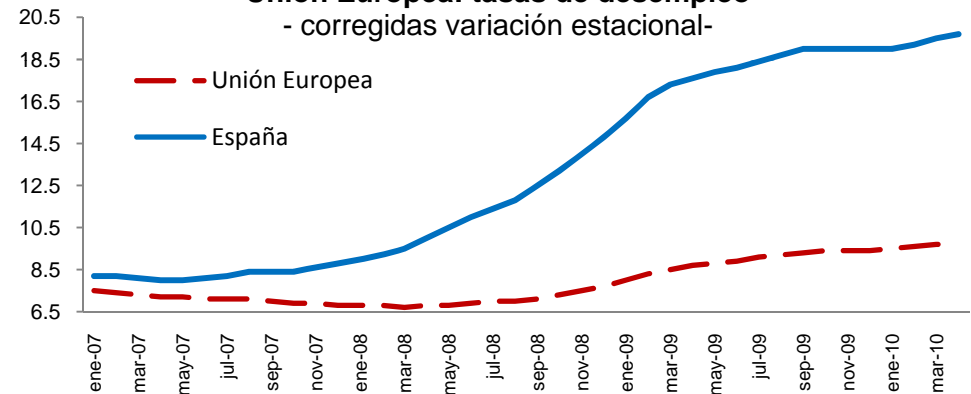


En EEUU el desempleo de diciembre del 2009 era del 10.0%, pero en enero 2010 se redujo a 9.7% dando señales de que podría seguir bajando. Sin embargo, la desaceleración de la recuperación económica no contribuyó para esto y, de esta manera, el desempleo en este país se ha mantenido en 9.7% durante los meses de enero a mayo de 2010. Japón tradicionalmente ha mantenido niveles de desempleo muy bajos, pero desde octubre de 2008 (3.8%) se observa una tendencia creciente en este indicador (5.1% en abril 2010) por causa de cierto nivel de incertidumbre de la recuperación económica, y al hecho de que la producción japonesa está siendo superada por la producción de China. En la Unión Europea, la tasa de desempleo registrada en los cuatro primeros meses del 2010 es de 9.5%, 9.6%, 9.7% y 9.7% respectivamente; no mejora este índice en parte porque hay dudas del efecto que la crisis griega puede generar; por su parte España sigue con niveles elevados de desempleo y con tendencia a seguir creciendo.

EEUU: tasas de desempleo
- corregidas variación estacional-



Unión Europea: tasas de desempleo
- corregidas variación estacional-



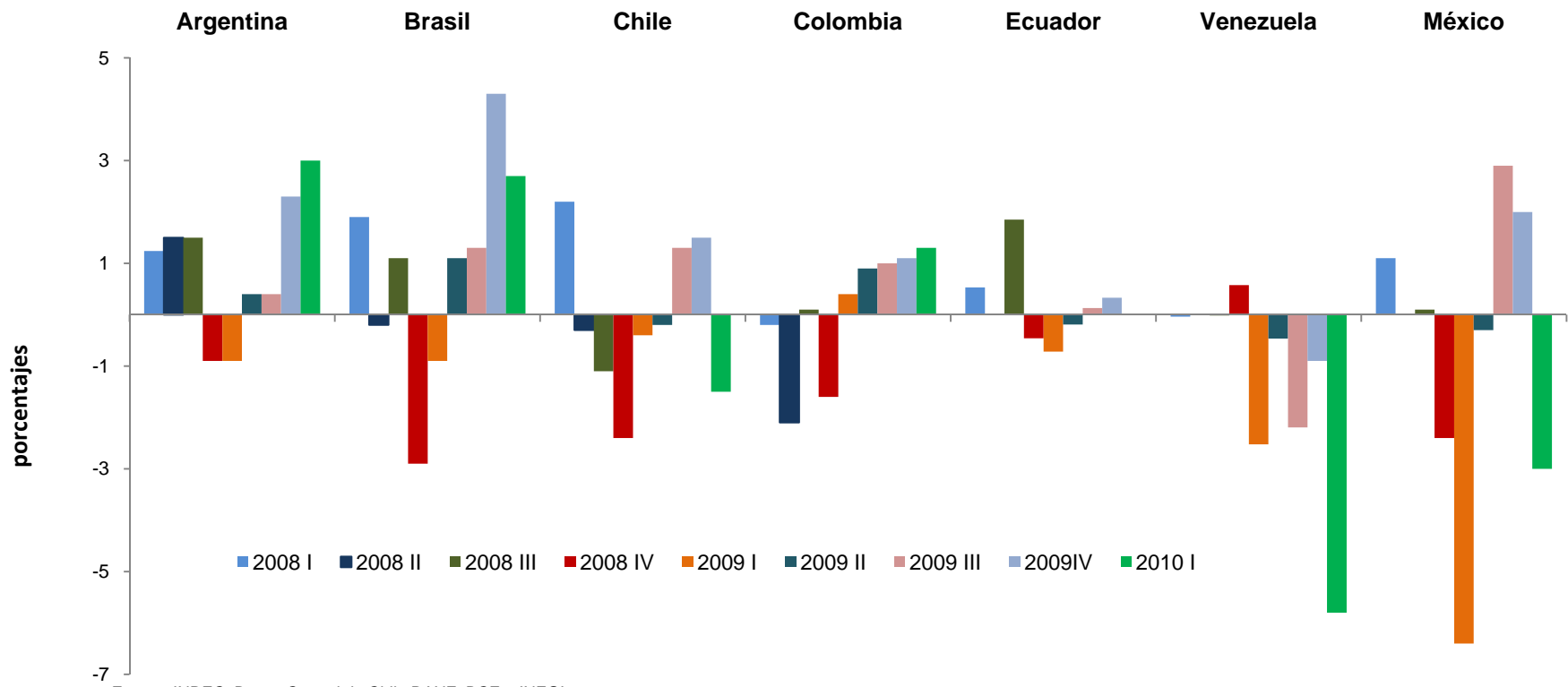
Japón: tasas de desempleo
- corregidas variación estacional-





Aunque en términos generales en América Latina la crisis internacional en el 2009 impactó menos que en otras regiones, algunos países resultaron con mayores efectos que otros. En el año 2009 y el primer trimestre de 2010 Venezuela tiene un pobre desempeño. La mayoría del resto de países de la región mostró importantes signos de recuperación en el segundo semestre del 2009 y en el primer trimestre del 2010, en especial Brasil. En el primer trimestre del 2010, de cierta forma sorprende que se presenten tasas negativas de variación del PIB en Chile y México.

PIB trimestral: Varios Países de América Latina -tasas de variación t / t-1. Series desestacionalizadas-

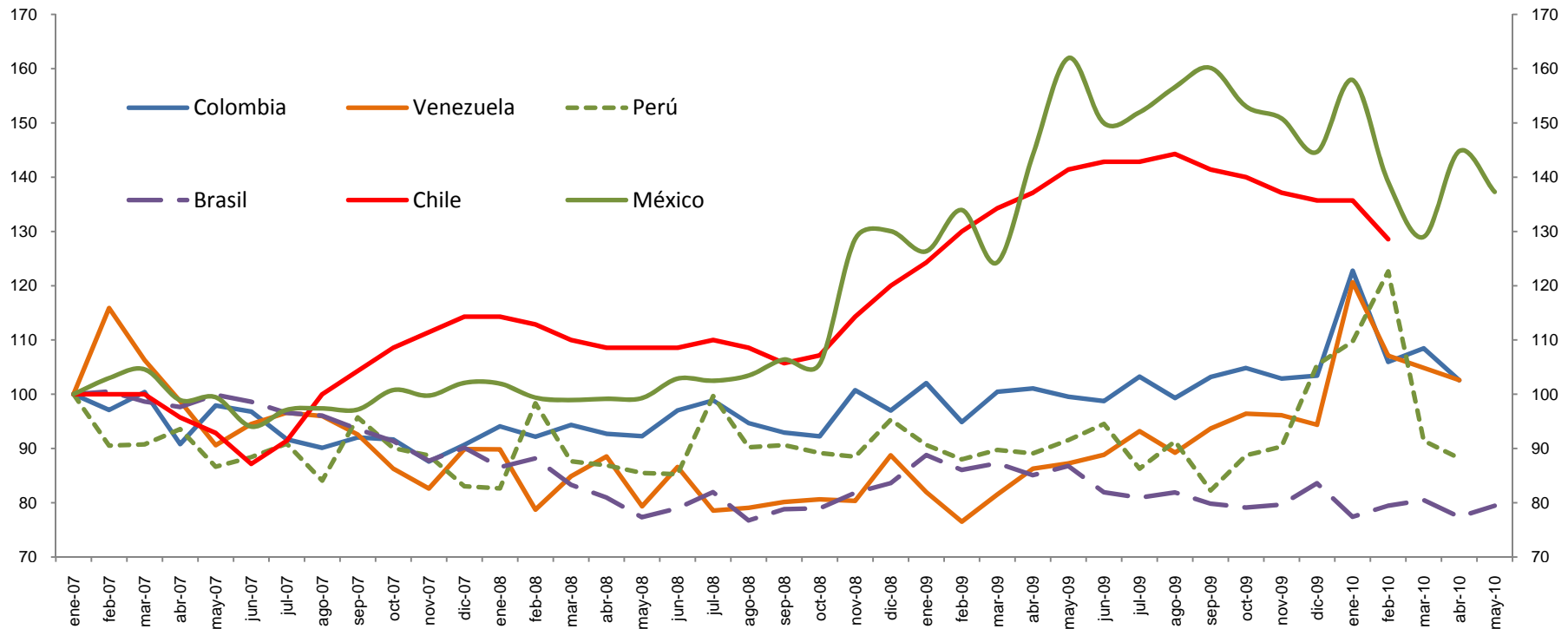


Fuente: INDEC, Banco Central de Chile, DANE, BCE e INEGI



A partir de octubre del 2008, las tasas de desempleo de México y Chile se elevan, en gran parte por la afectación que producen las restricciones del comercio internacional, en especial con EEUU. Desde octubre de 2008 el crecimiento del desempleo en México y Chile es bastante elevado, pero afortunadamente a partir de septiembre de 2009 la curva del desempleo tiende a caer con perspectivas de que continúe así. Conviene recordar, como ya se mencionó en otro número, que el incremento del desempleo se debe a la reducción de la producción, pero se espera que la economía de América Latina tenga una importante rehabilitación en el resto del 2010. Los demás países se ven afectados en sus niveles de empleo en menor magnitud que México y Chile y, en el caso de Brasil, la tasa de desempleo en varios meses ha estado por debajo de su nivel de precrisis.

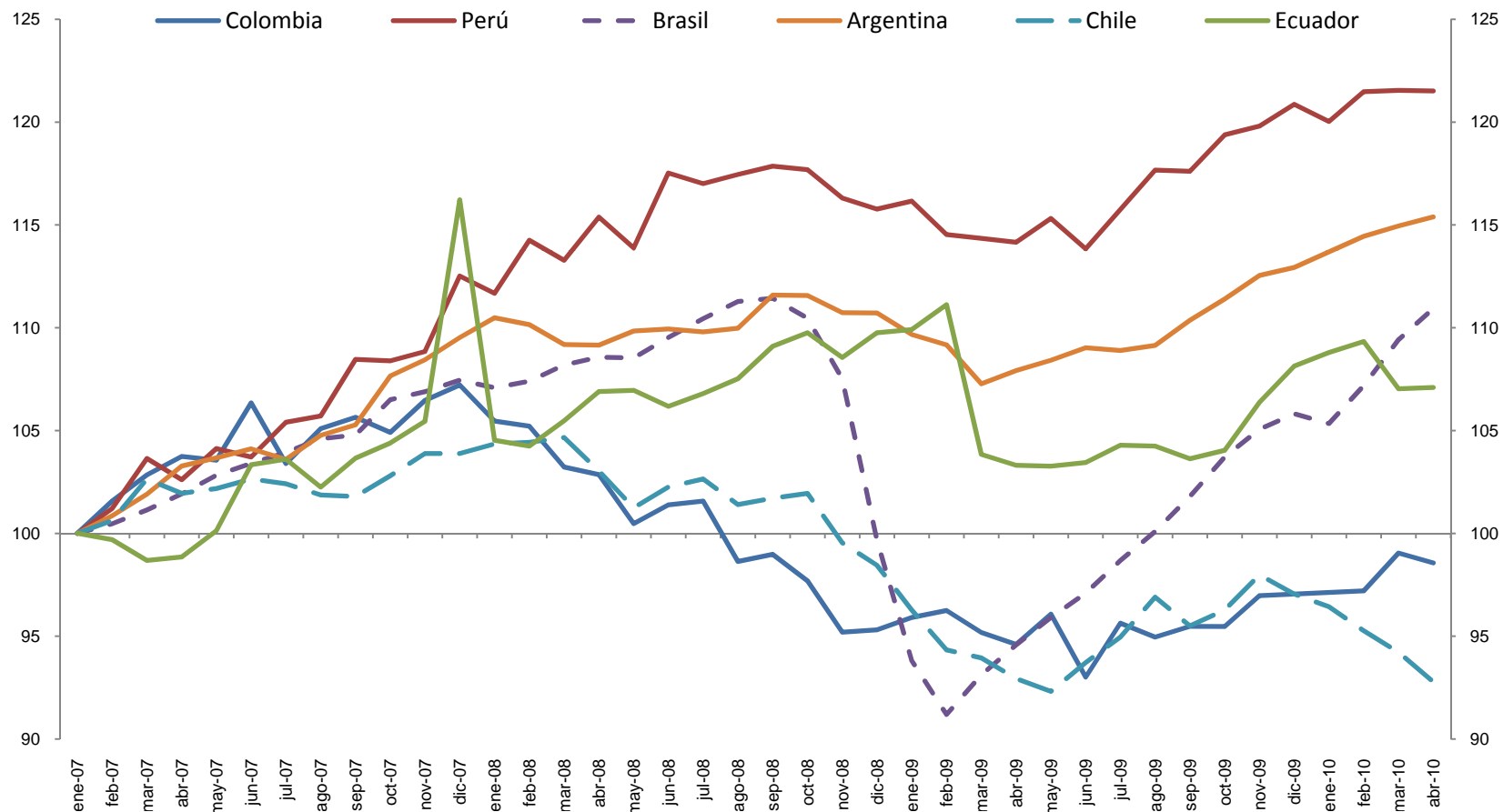
América Latina: índice de desempleo -enero 2007=100 (*)-



(*) Calculado a partir de tasas de desempleo corregidas variación estacional



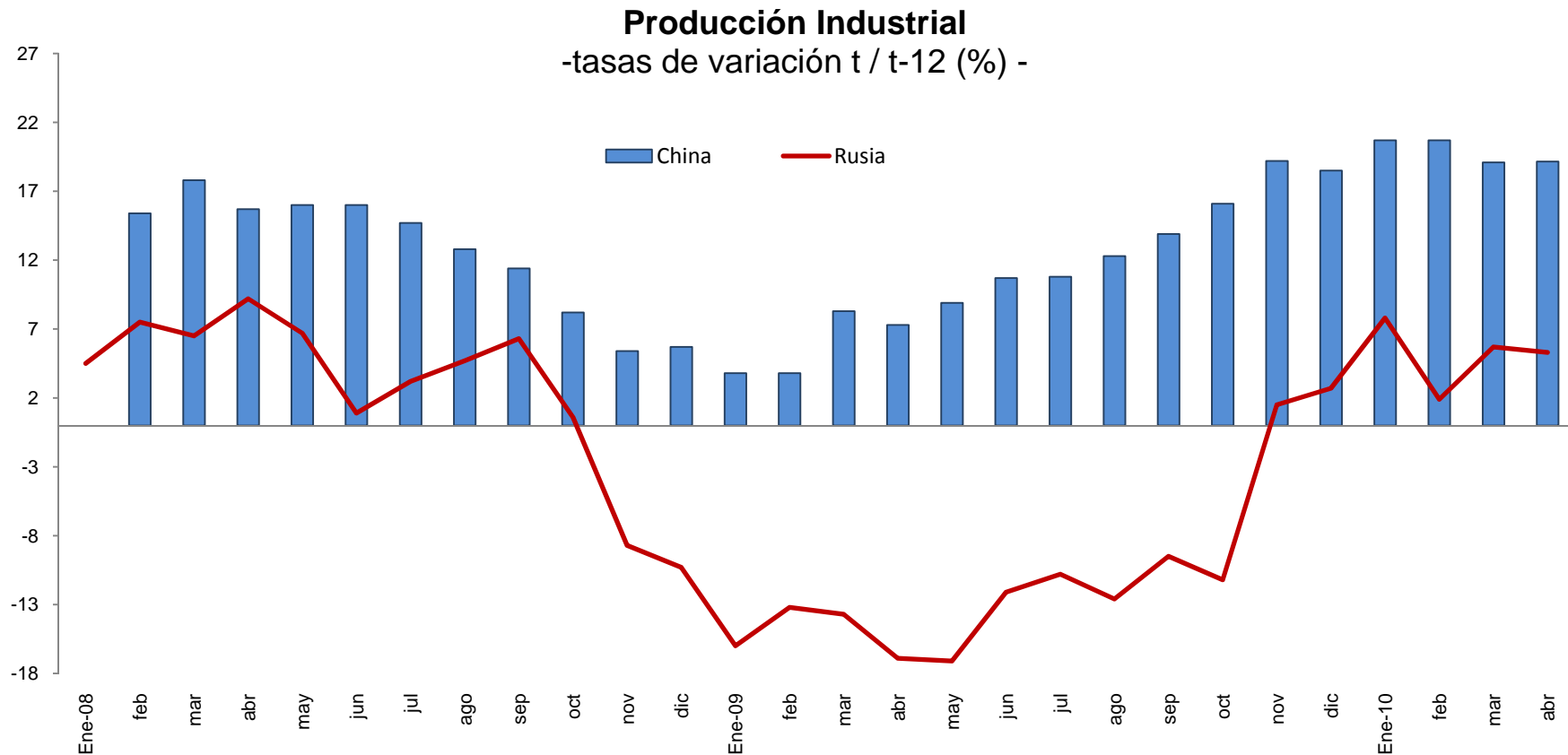
América Latina: índices de producción industrial -recalculados a enero 2007 = 100 y corregidos variación estacional-



Fuente: INEI, DANE, INEC, IBGE, INDEC y BC de Chile. Se desestacionalizaron las series de Colombia y Ecuador



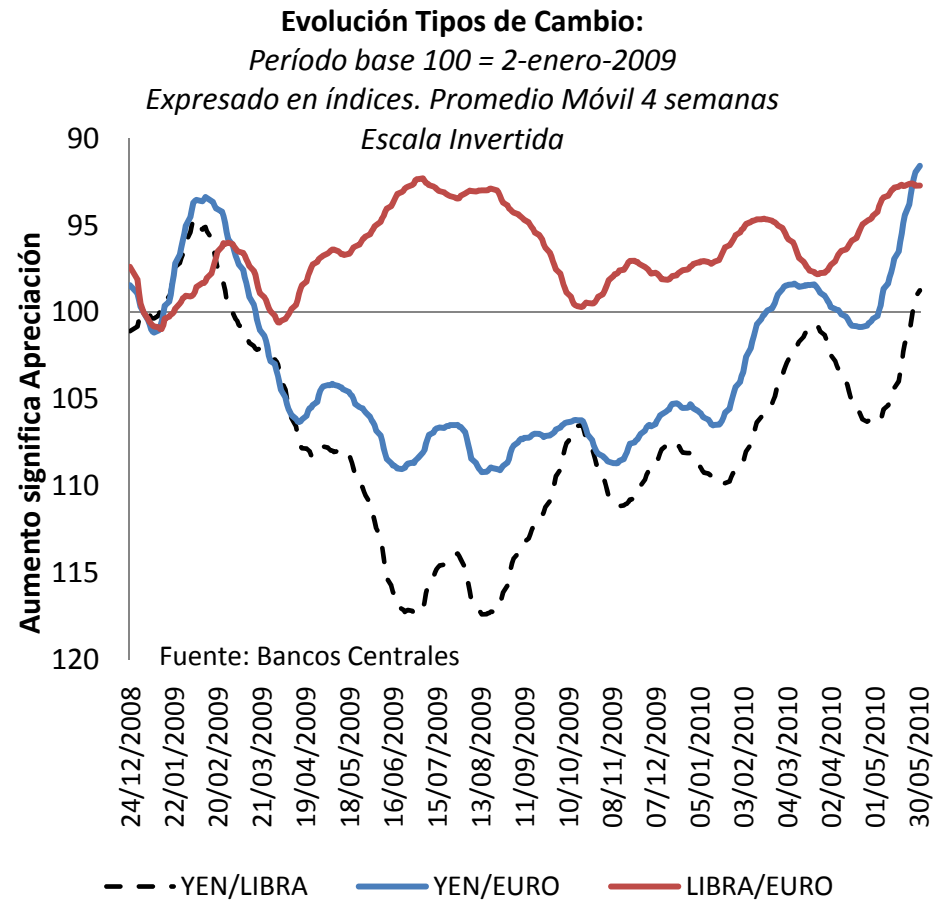
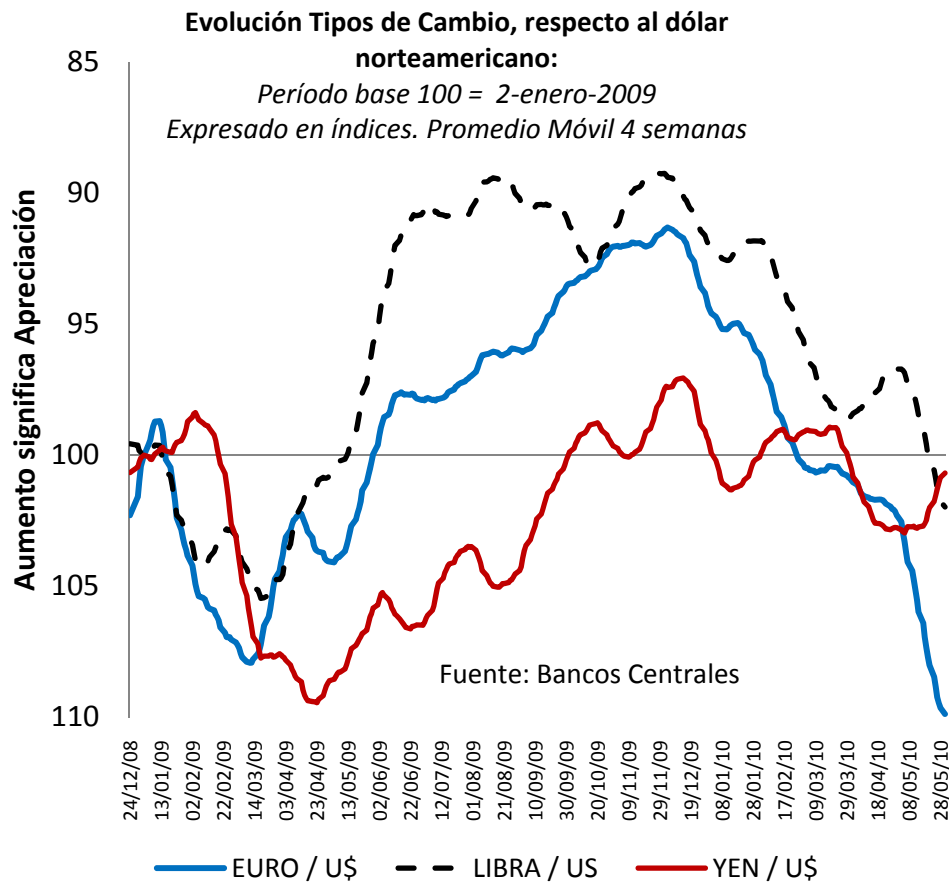
El FMI prevé que en el año 2010 Rusia tenga un crecimiento del PIB de alrededor del 4.0%, y que la producción industrial presente un crecimiento de 3.6%; (la estimación oficial del Min. de Desarrollo Económico de Rusia es de un crecimiento del 3.1% en el PIB del año 2010). China muestra una sorprendente rehabilitación de la producción industrial, su tasa de crecimiento pasó de 3.8% en enero del año 2009 a 20.7% en enero de 2010, y conserva niveles similares en los siguientes meses. China, en concordancia con una tasa de crecimiento del 10% del PIB prevista para el 2010, en este año también generaría mayor comercio tanto interno como externo, lo que le permitiría expandir su producción industrial.





II. SECTOR EXTERNO: Tipos de cambio

Las series de datos diarios de los tipos de cambio permiten apreciar de mejor manera el comportamiento de estas tasas y sorprende la pronunciada caída del euro desde noviembre del 2009. Esto ha permitido que entre dic-2009 y mayo 2010 el dólar se haya apreciado frente al Euro en 17%. La mayor confianza de recuperación en EEUU que en Europa, y los problemas fiscales de Grecia pese a la ayuda concedida, ha debilitado al Euro. Por su parte, a partir de abril 2009 el Yen también muestra una tendencia a revalorizarse frente al Euro, lo que podría desestimular en parte a los exportadores japoneses que venden a Europa.





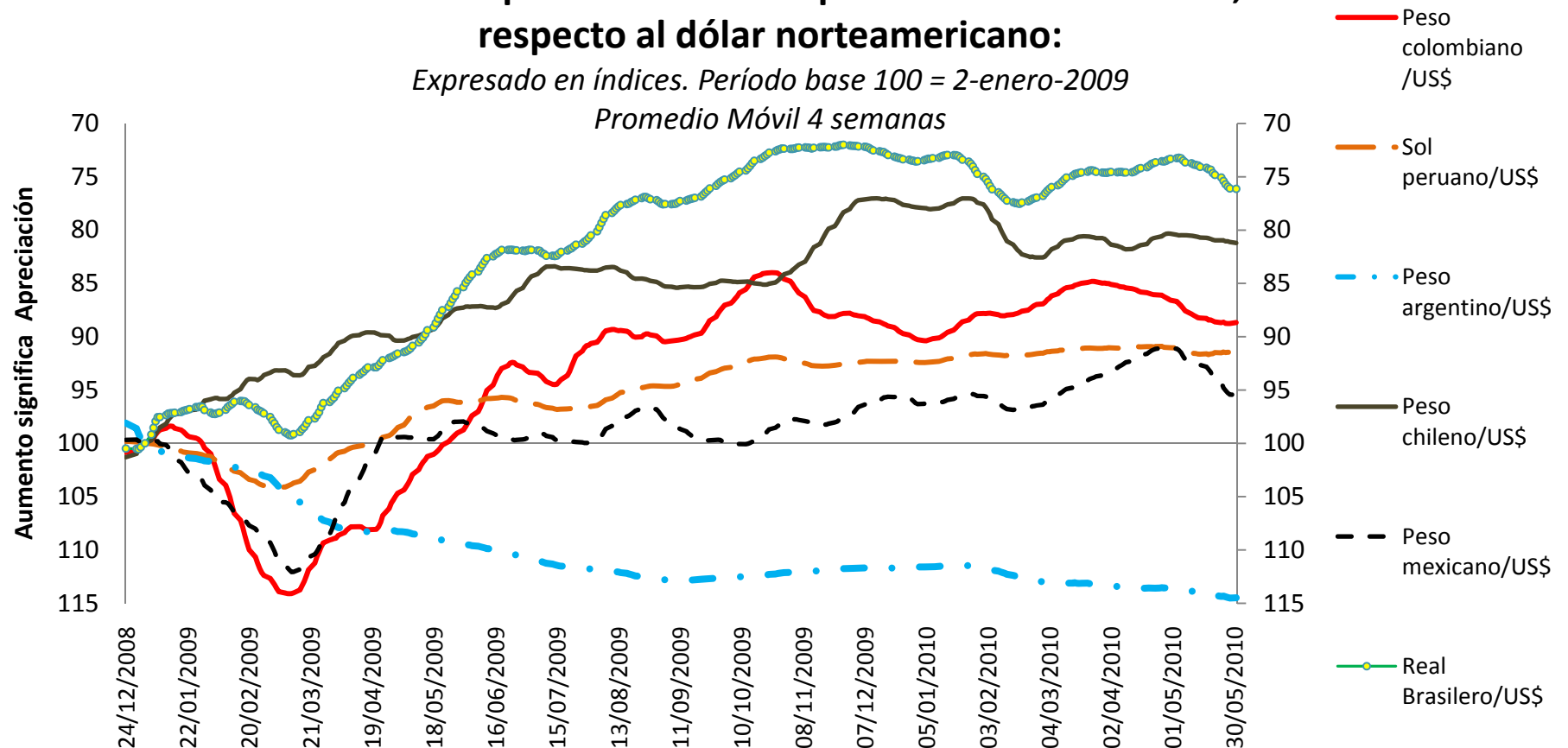
II. SECTOR EXTERNO: Tipos de cambio

Desde inicios del 2009 Argentina muestra una tendencia de persistente depreciación del peso frente al dólar, aunque en mayo del 2010 registró una apreciación de 0.5% que no necesariamente es indicio de un cambio de tendencia. En los otros países latinoamericanos graficados, sus curvas evidencian una apreciación de sus monedas, en especial a partir de marzo de 2009.

Evolución Tipos de Cambio de países latinoamericanos, respecto al dólar norteamericano:

Expresado en índices. Período base 100 = 2-enero-2009

Promedio Móvil 4 semanas

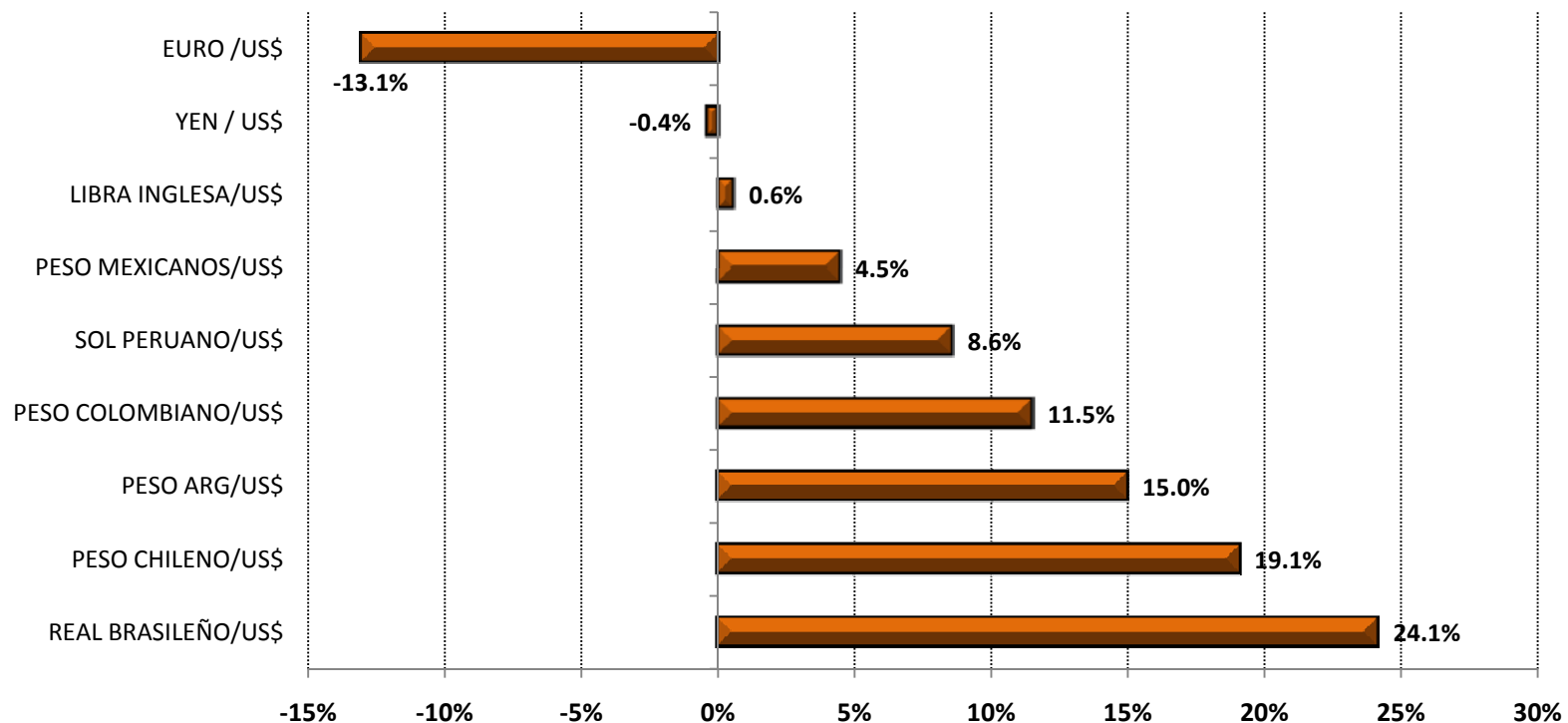




II. SECTOR EXTERNO: Tipos de cambio ¿Qué monedas se fortalecieron?

El Euro es la moneda que más se desvaloriza desde diciembre 2008 hasta mayo 2010, principalmente por la débil confianza en la recuperación de Europa. Las monedas sudamericanas muestran apreciaciones importantes, en especial el Real brasileño.

Variación de los Tipos de cambio,
Positivo significa apreciación de la moneda



Var. May 2010-Dic 2008

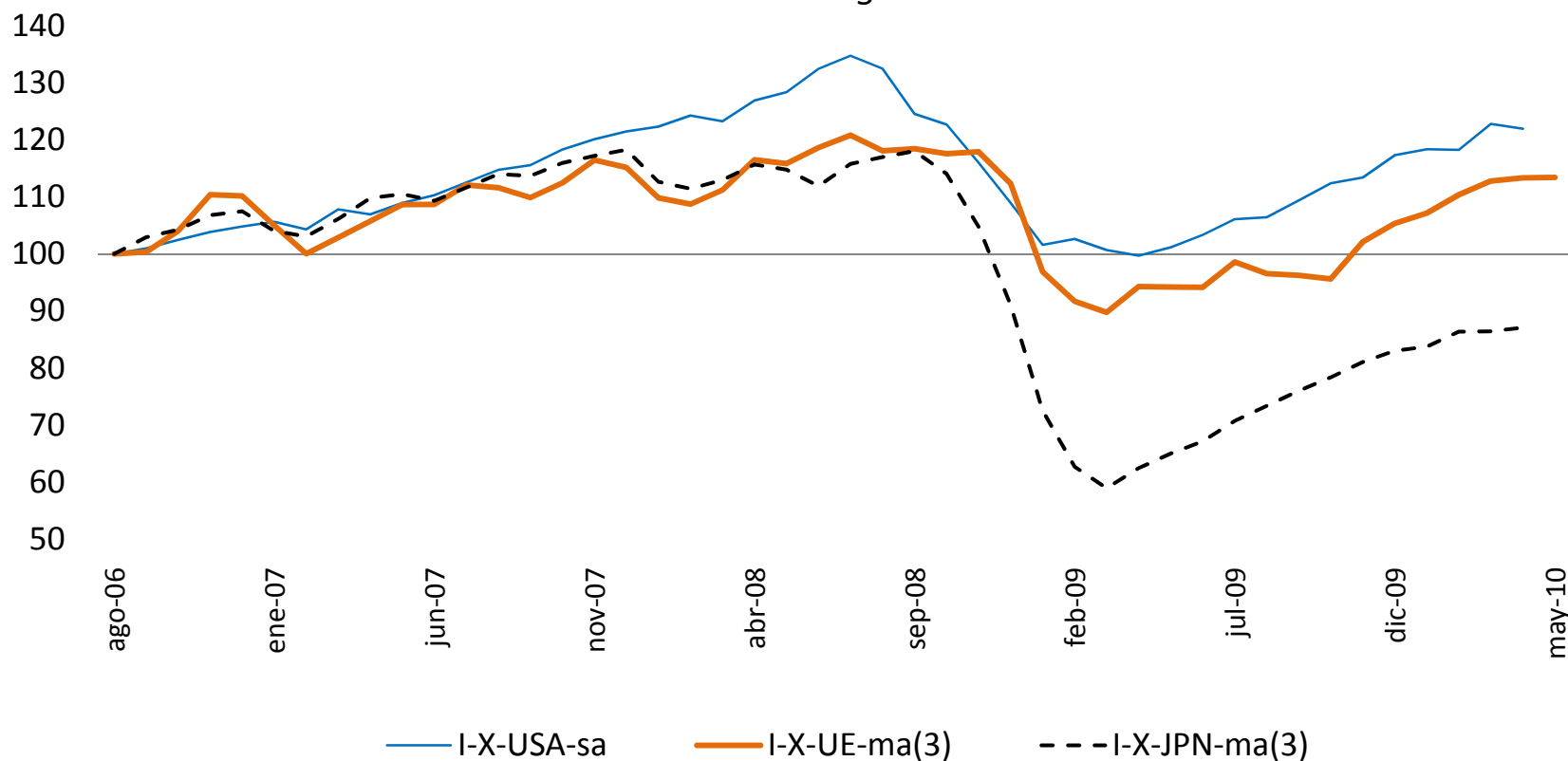


II. SECTOR EXTERNO: Exportaciones

Estas tres economías muestran importantes recuperaciones en sus exportaciones, la tendencia creciente de las exportaciones, iniciada en 2009, es bastante similar para las tres economías, aunque más pronunciada para el caso de Japón.

Exportaciones de Estados Unidos, Unión Europea y Japón

Indice 100= ago-2006



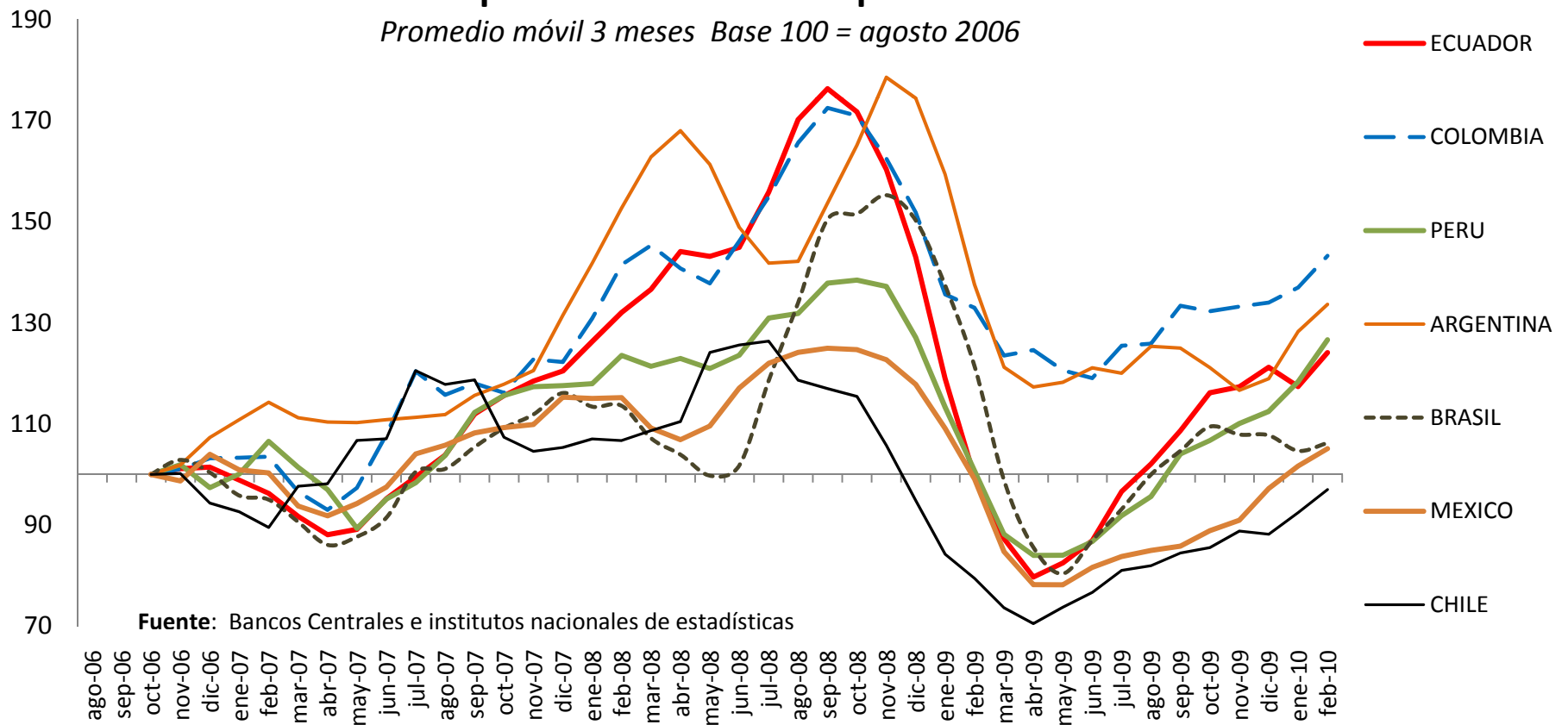


II. SECTOR EXTERNO: Exportaciones

A mediados del año 2008 el índice de las exportaciones registró los puntos más elevados, en parte por el incremento en los precios internacionales de los bienes primarios que exporta la región (como es el petróleo para el caso de Ecuador), posteriormente este indicador se afectó por la crisis, pero desde el segundo semestre de 2009 se aprecia la recuperación persistente, con excepción de Brasil que en algún momento atravesó un descenso temporal. En el inicio del 2010 se avizora que este índice continuará en recuperación.

Índice valor de las exportaciones de varios países Latinoamericanos

Promedio móvil 3 meses Base 100 = agosto 2006

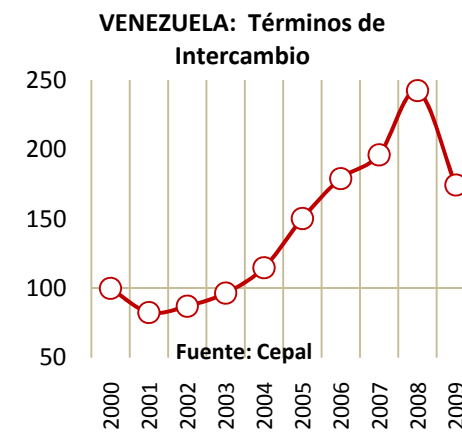
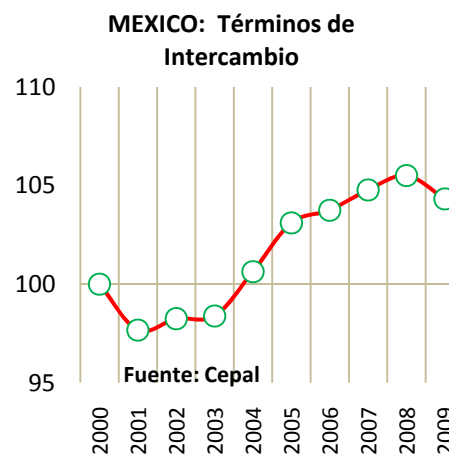
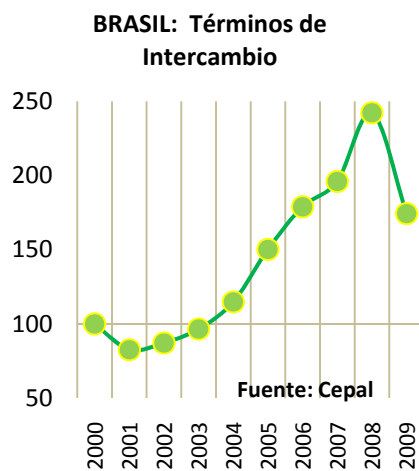
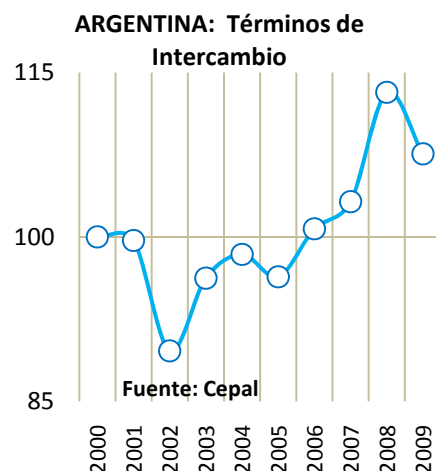
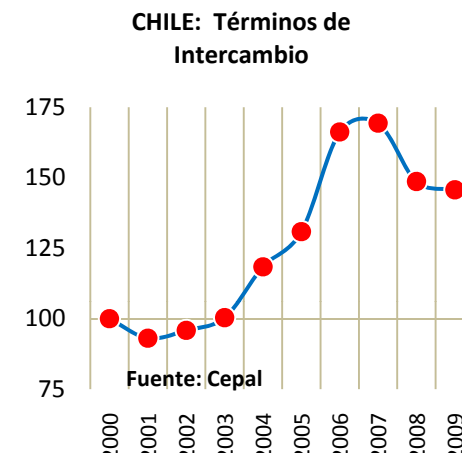
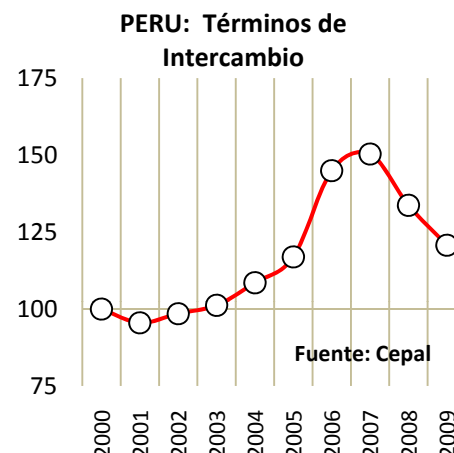
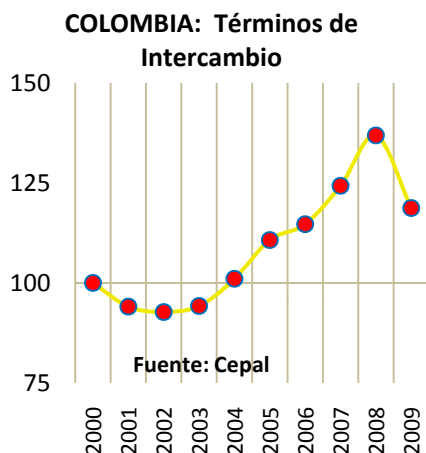
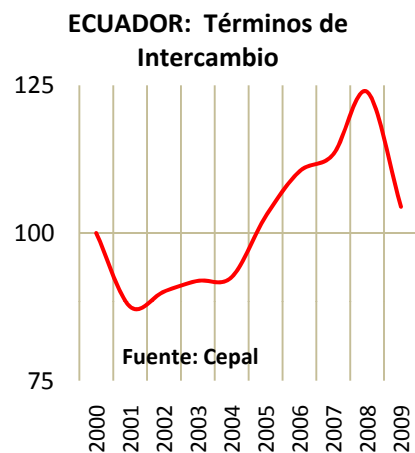


Fuente: Bancos Centrales e institutos nacionales de estadísticas



II. SECTOR EXTERNO: Términos de Intercambio

La CEPAL prevé que para este año 2010, se conservará la tendencia creciente de los TI, lo que conllevará a una mejora anual de 4.7% en los TI de América del Sur.

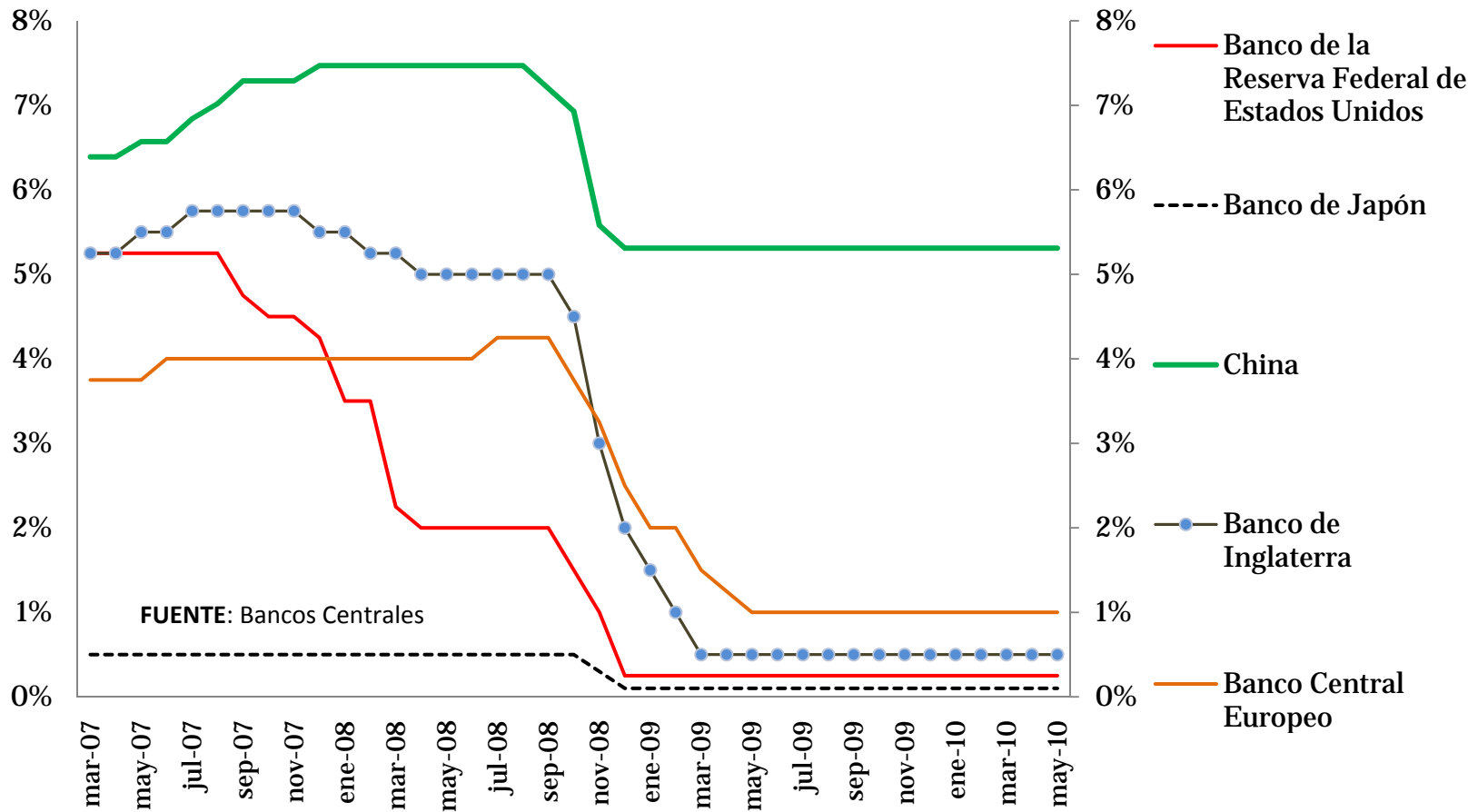




III. SECTOR MONETARIO: Tasas de interés e inflación

Hasta mayo 2010 son ya cuatro meses que se mantienen sin cambios las tasas de interés referenciales u objetivo, acorde con las condiciones coyunturales de cada país y la voluntad de favorecer la recuperación económica. En Japón la tasa se mantuvo en 0.10%, en Europa 1.0%, en Estados Unidos 0.25% y en China 5.31%.

Tasas de Interés de referencia de los Bancos Centrales



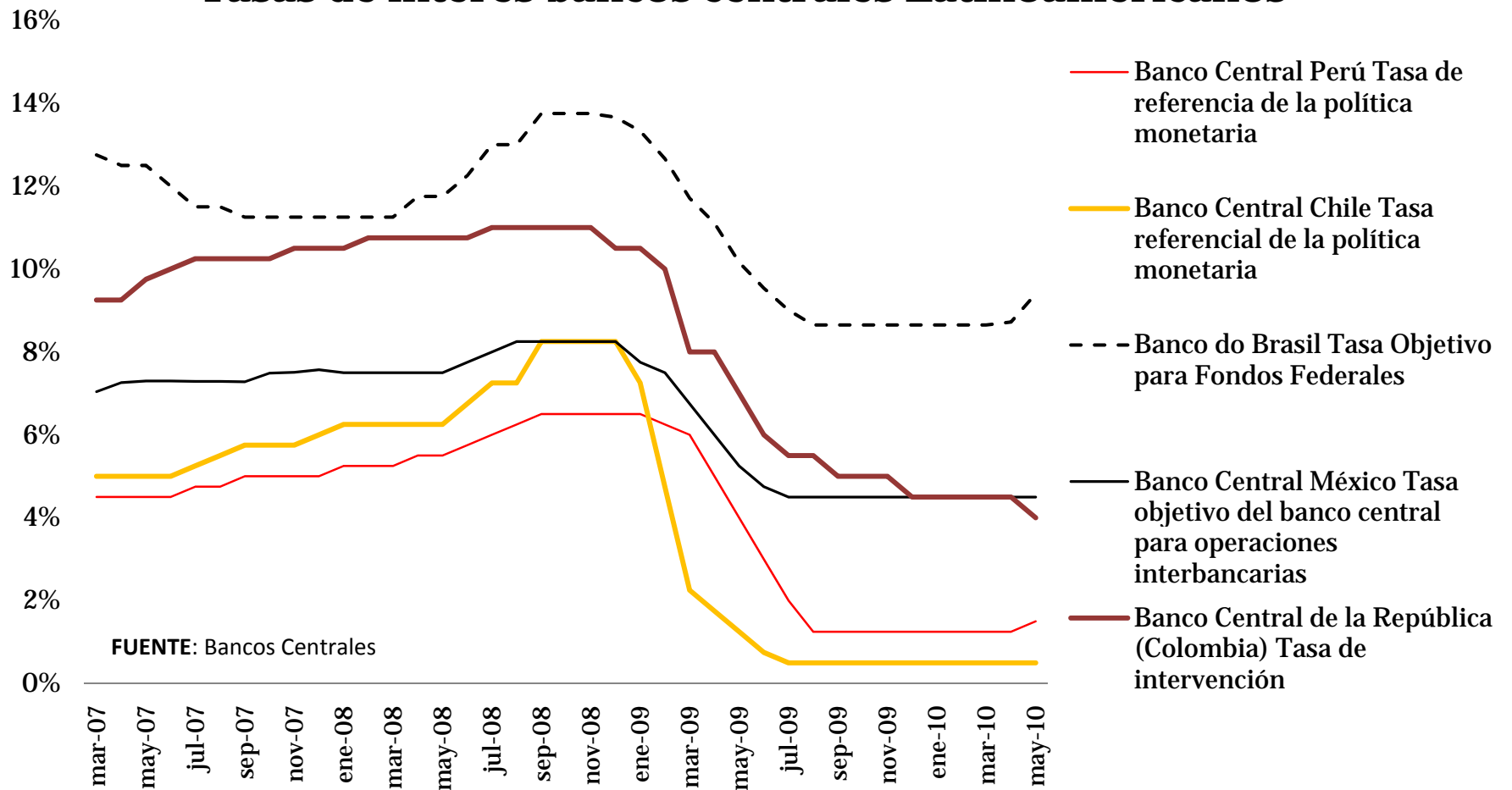
FUENTE: Bancos Centrales



III. SECTOR MONETARIO: Tasas de interés e inflación

Las tasas de interés objetivo y referenciales, establecidas por los bancos centrales latinoamericanos, se mantuvieron sin cambio durante varios meses. Sin embargo, en mayo 2010 Perú y Brasil subieron ligeramente las tasas y Colombia la bajó.

Tasas de interés bancos centrales Latinoamericanos

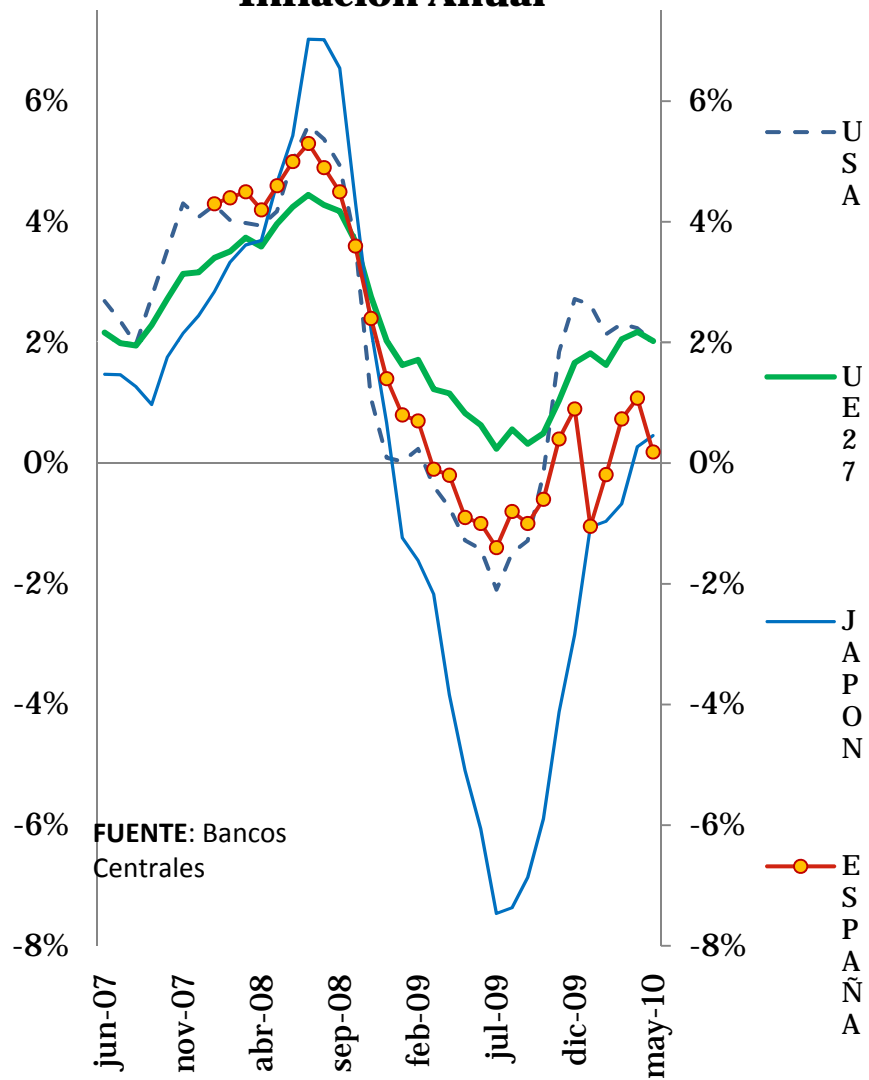


FUENTE: Bancos Centrales

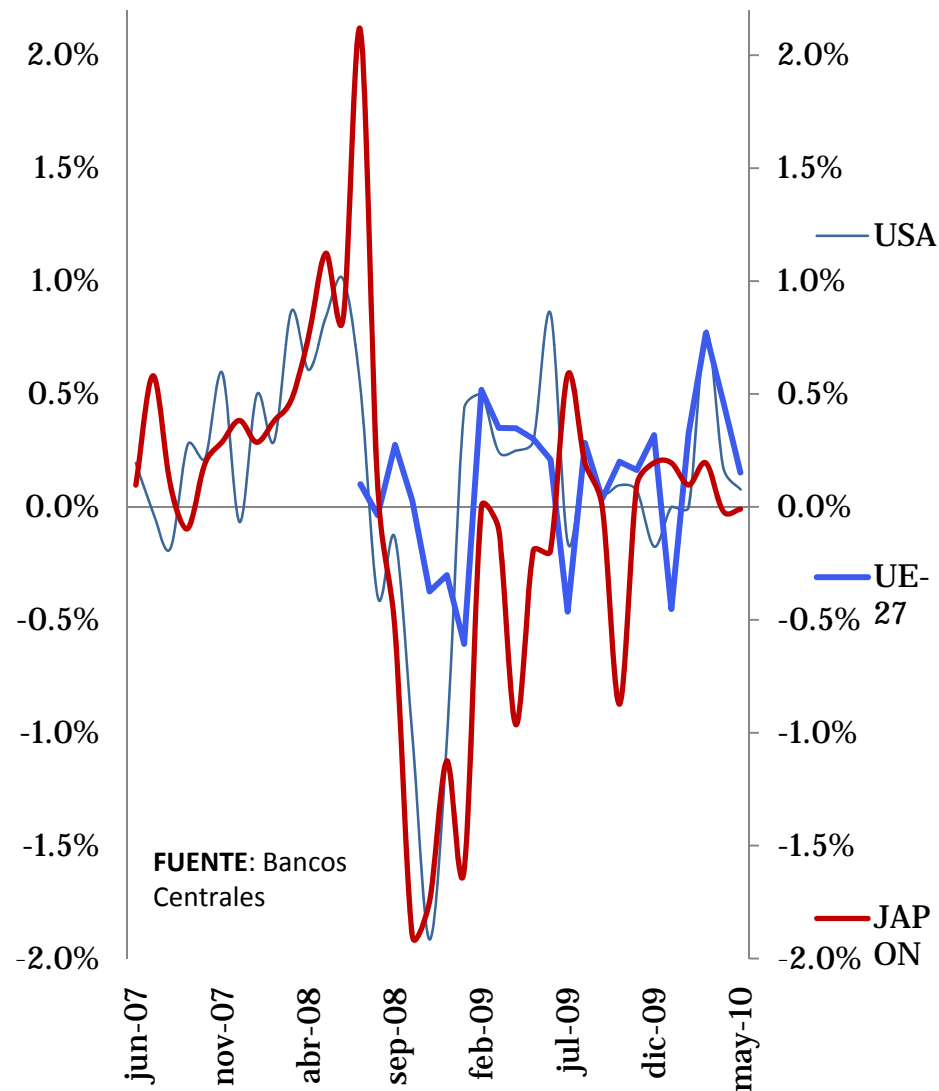


III. SECTOR MONETARIO: Tasas de interés e inflación

Inflación Anual



Inflación Mensual

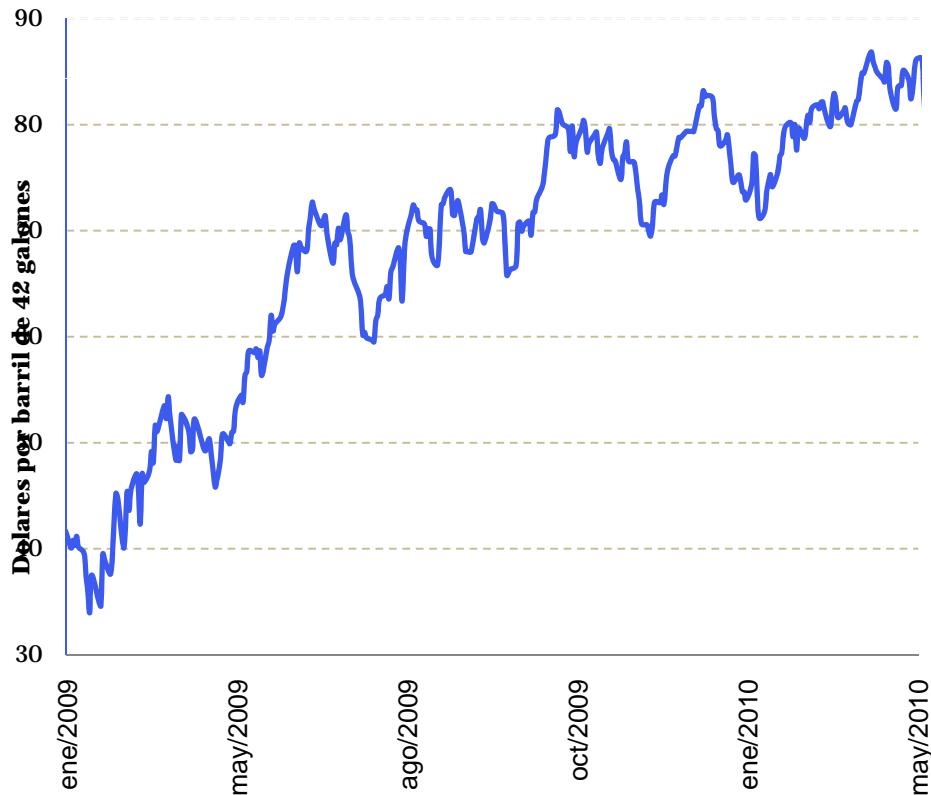




IV. PRECIOS COMMODITIES: Petróleo

En el largo plazo se observa una nítida tendencia creciente, en términos nominales, del precio del crudo WTI, y en el presente año estuvo en 83.76 dólares a fines del primer trimestre, 86.15 a fines de abril, y 73.97 a fines de mayo 2010, Al término de la primera conferencia ministerial de la OPEP de este año, celebrada en Viena (marzo 2010), se resolvió mantener la producción de petróleo de los países miembros en 24.8 millones de barriles diarios (MBD). La próxima conferencia será el 14 de octubre 2010, hasta esa fecha la producción de la OPEP se mantiene inalterable.

Precio del Crudo WTI desde 2009
US\$/barril

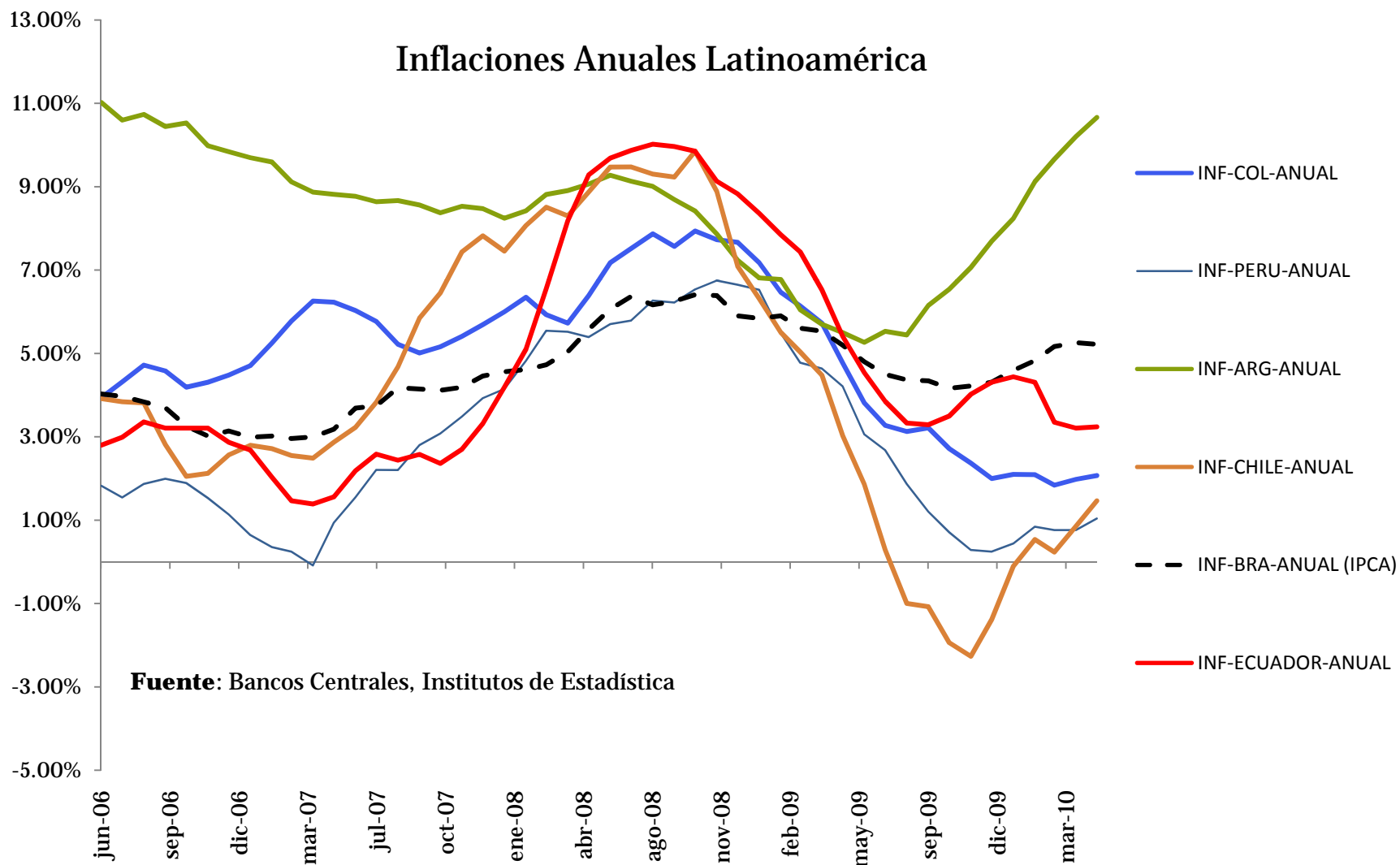


Precio del Crudo WTI: 1980-2009
Us\$ / barril





III. SECTOR MONETARIO: Tasas de inflación anuales

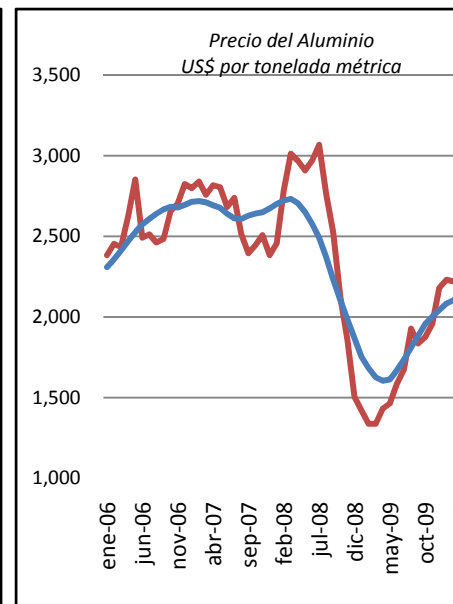
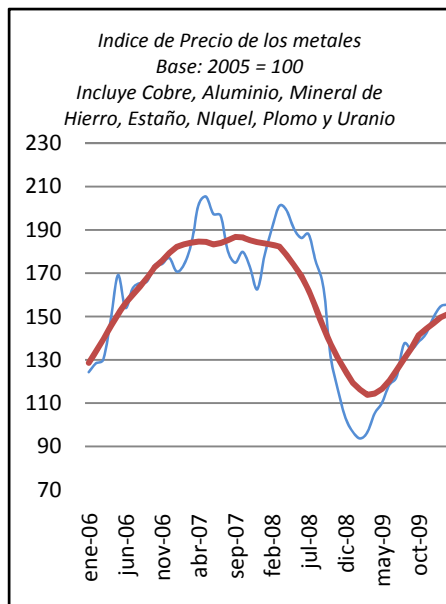
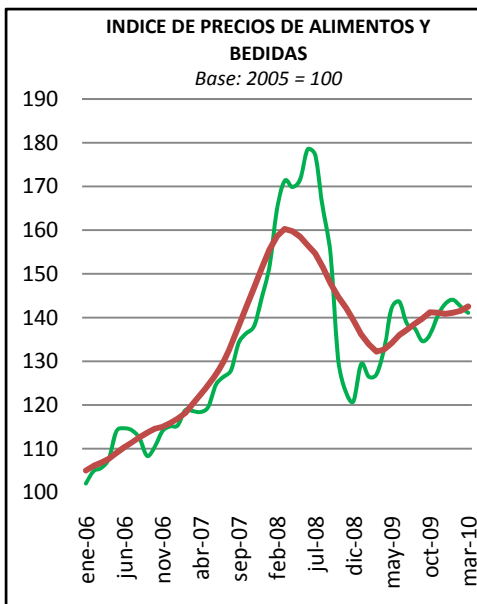
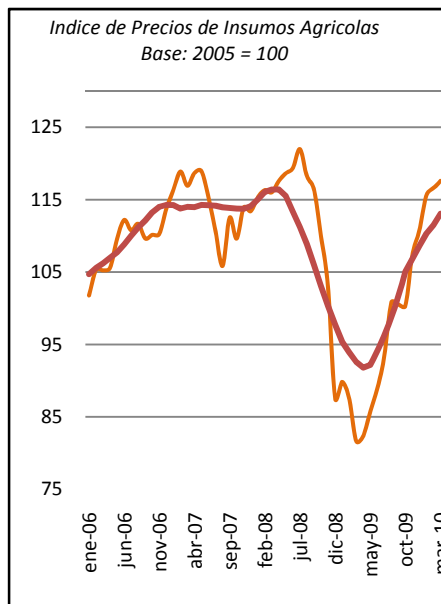
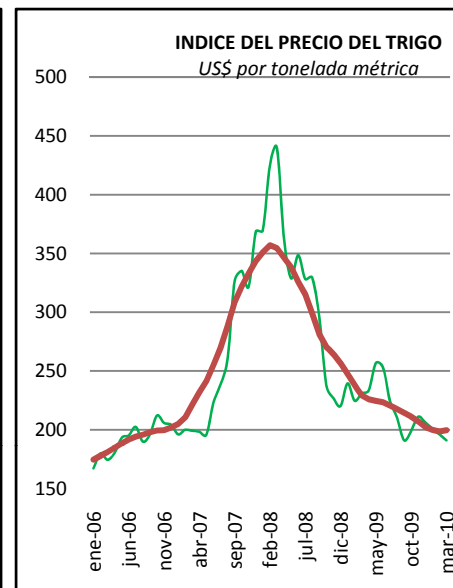
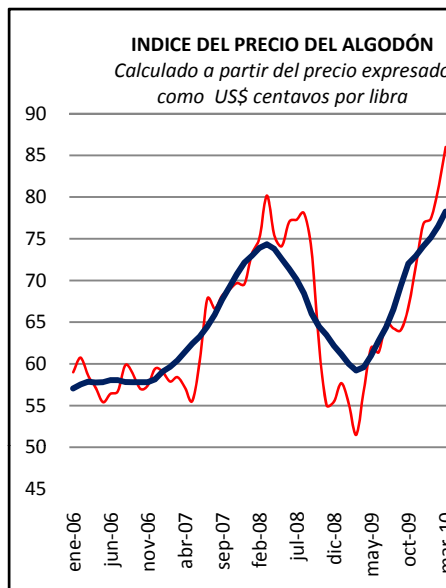
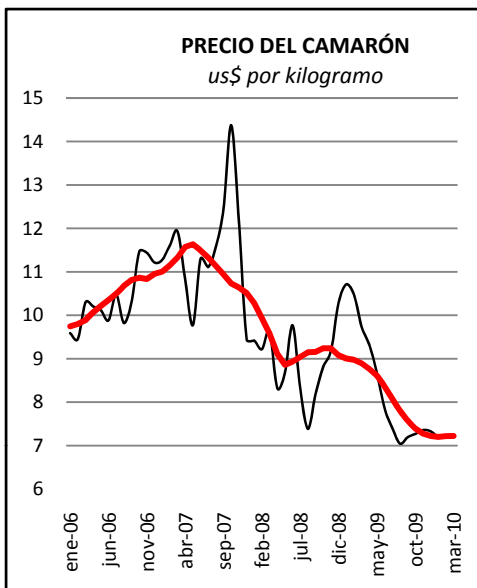
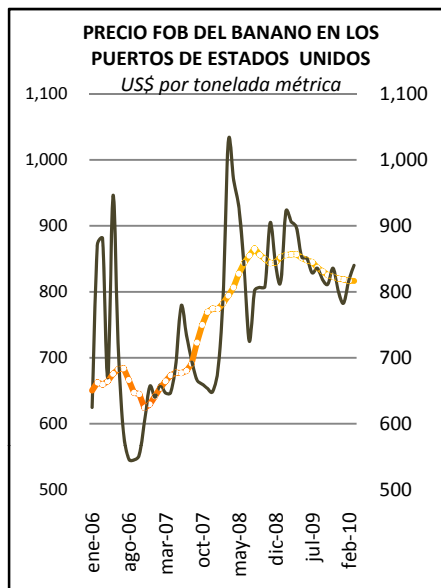


Fuente: Bancos Centrales, Institutos de Estadística

**PRECIOS OTROS COMMODITIES:**

Variación Anual del precio de los <i>Commodities</i>			
<i>Commodity</i>	May-09	May-10	Var %. Anual
Banano (us\$/Tm)	852,9	872	2,20%
Algodón (Indice)	62	90	45,30%
Camarón (US\$/Libra)	8,7	7,2	-17,00%
Trigo (US\$/Tm)	256,7	182	-29,10%
WTI (US\$/barril)	59,1	75,8	872,00%
INSUMOS AGRICOLAS (Indice)	85,7	120,4	40,50%
ALIMENTOS Y BEBIDAS (Indice)	142,3	142,9	0,40%
METALES (Indice)	110,1	159,1	44,50%
ALUMINIO (US\$/Tm)	1.464,40	2.045,00	39,60%
Fuente: FMI			

Variación del precio de los <i>Commodities</i>			
<i>Commodity</i>	Dic-09	May-10	Var %.
Banano (us\$/Tm)	801,1	872	8,9%
Algodón (Indice)	76,78	90	17,2%
Camarón (US\$/Libra)	7,33	7,2	-1,8%
Trigo (US\$/Tm)	206,25	182	-11,8%
WTI (US\$/barril)	74,49	75,8	1,8%
INSUMOS AGRICOLAS (Indice)	110,76	120,4	8,7%
ALIMENTOS Y BEBIDAS (Indice)	143,15	142,9	-0,2%
METALES (Indice)	149,45	159,1	6,5%
ALUMINIO (US\$/Tm)	2181,26	2045	-6,2%
Fuente: FMI			





Este índice del mercado de valores de los Estados Unidos registra una caída importante desde septiembre del 2007, hasta febrero del 2009, donde inicia una recuperación. Aunque el índice de mayo 2010 cae respecto al mes precedente, no se espera que sea una tendencia.

